



JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Janus Henderson
— INVESTORS —

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

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

Janus Henderson Horizon Fund (vormals 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 2017 durch die Zusammenlegung der Janus Capital Group mit Henderson Group entstandene Gesellschaft hat sich dem Ziel verschrieben, Wertschöpfung durch ein aktives Management zu generieren. Für uns steht „aktiv“ für mehr als unseren Anlageansatz – es ist die Art, wie wir Ideen in Taten umsetzen, wie wir unsere Einschätzungen und die Partnerschaften kommunizieren, die wir aufbauen, um beste Ergebnisse für unsere Kunden zu erzielen.

Wir sind stolz auf das Angebot einer breit gefächerten Produktpalette, in die das intellektuelle Kapital von einigen der innovativsten und prägendsten Köpfe der Branche einfließt. Unsere Fachkompetenz deckt die wichtigsten Anlageklassen ab, wir haben Investmentteams auf der ganzen Welt, und wir bedienen vermittelnde, institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 30. Juni 2018 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 370 Mrd. USD (317 Mrd. €), 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.

Wir bei Janus Henderson glauben an gemeinsame Experteneinblicke für bessere Anlage- und Unternehmensentscheidungen. Wir nennen dieses Ethos *Geteiltes Wissen*. *Geteiltes Wissen* zeigt sich darin, wie unsere Investmentteams interagieren und in unserem Versprechen, die Kunden bei ihrer Entscheidungsfindung zu unterstützen. Nach unserer Ansicht ist Wissen Macht, wenn man es teilt.

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 27
Rentenfonds	
Core Credit Fund	Seite 30
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 36
Euro Corporate Bond Fund	Seite 43
Euro High Yield Bond Fund	Seite 53
Global Corporate Bond Fund	Seite 61
Global High Yield Bond Fund	Seite 69
Strategic Bond Fund	Seite 78
Total Return Bond Fund	Seite 85
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 98
Asian Growth Fund	Seite 105
Euroland Fund	Seite 111
European Growth Fund	Seite 119
Japan Opportunities Fund	Seite 126
Pan European Dividend Income Fund	Seite 132
Pan European Equity Fund	Seite 139
US Growth Fund	Seite 146
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 152
China Fund	Seite 158
Global Equity Income Fund	Seite 164
Global Multi-Asset Fund	Seite 171
Global Natural Resources Fund	Seite 177
Global Property Equities Fund	Seite 183
Global Technology Fund	Seite 190
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 198
Pan European Alpha Fund	Seite 205
Pan European Property Equities Fund	Seite 215
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 221
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 229
Revisionsbericht	Seite 268
Anhang – Ungeprüft	Seite 271
Allgemeine Informationen	Seite 298
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	Seite 299

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(am 12. Oktober 2017 ernannt)

Iain Clark
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(bis zum 12. Oktober 2017)

Verwaltungsrat:

Tony Sugrue*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(bis zum 12. Oktober 2017)

Jeremy Vickerstaff
General Manager,
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
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Amsterdam 1054 EW
Niederlande

James Bowers
Global Head of Product und
Distribution Services
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 und Vertriebsstelle:

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
USA

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

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

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

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

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

Register- und Transferstelle:

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

Company Secretary:

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

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

RBC Investor Services Trust
Hong Kong Limited
Central Plaza, 51st Floor
18 Harbour Road
Wanchai
Hongkong

Repräsentant in Dänemark:

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

Repräsentant in Malta:

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

* 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
Postfach 2119
8022 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für die 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 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 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt.

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

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) reicht seinen Bericht und den geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2018 ein.

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

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

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

Das Nettovermögen belief sich zum 30. Juni 2018 auf USD 15,89 Milliarden.

Am Ende des Geschäftsjahres umfasste die Gesellschaft 27 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf den Seiten 229 bis 231.
- Der Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.
- Mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 wurde der Fondsberatungsvertrag mit Henderson Management S.A. als Anlageberater gekündigt.
- Mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 wurde Henderson Global Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited in Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited umbenannt.
- Mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 wurde die Gesellschaft von Henderson Horizon Fund in Janus Henderson Horizon Fund umbenannt; alle Fondsnamen wurden zu Janus Henderson Horizon Fund geändert. Einzelheiten sind auf Seite 229 aufgeführt.

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

Corporate-Governance-Erklärung

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

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

Les Aitkenhead
Vorsitzender
27. September 2018

Marktüberblick

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

Überblick

Die globalen Aktienmärkte stiegen über das Jahr zum 30. Juni 2018 (der MSCI World Index erzielte eine Gesamtertragsrendite von + 9,9 % in GBP und +11,7 % in US-Dollar). Geopolitik, Handelsspannungen und divergierende Zentralbankmaßnahmen dominierten die Schlagzeilen und beeinflussten die Anlegerstimmung.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All-Share Index (+9,0 % in GBP). Das Ausscheiden von Großbritannien aus der Europäischen Union (Brexit) dominierte die Schlagzeilen: Obwohl im März eine Übergangsregelung getroffen wurde, gab es danach kaum Fortschritte bei gesteigerter Wahrscheinlichkeit eines Brexit ohne Vertrag. Die jährliche Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts (BIP) fiel im ersten Quartal von 2018 im Jahresvergleich auf 1,2 % – die niedrigste Rate seit 2012. Eine steigende Inflation war der Hauptgrund für die Entscheidung der Bank of England's (BoE), ihren Leitzins im November von 0,25 % auf 0,5 % anzuheben, was die erste Zinsanhebung seit einem Jahrzehnt war. Die Anleger gingen von einer weiteren Anhebung im Mai aus. Aber schwächere Wirtschaftsdaten Ende April machten diese Erwartungen zunichte, und die Zinsen blieben unverändert. Im Mai senkte die BoE ihre Wachstumsprognose für 2018 von 1,8 % auf 1,4 %. Positiver war der Rückgang der Arbeitslosenrate auf ein 42-Jahres-Tief von 4,2 % bis zum Ende des Berichtsjahres.

Europa

Europäische Aktien waren im Plus (FTSE World Europe ex UK Index +2,5 % in GBP und +3,7 % in Euro). Aus Wahlen im Verlauf des Berichtsjahres gingen populistische und rechtsextreme Parteien gestärkt hervor. Die politische Unsicherheit in Italien im Mai sorgte für einen Abverkauf bei Aktien und Staatsanleihen im Inland und weltweit, als sich die Anleger Sorgen über die Pläne der neuen Koalitionsregierung machten, die zu einem Ausscheiden des Landes aus der Einheitswährung führen könnten. Die Wirtschaft der Eurozone wuchs im dritten und vierten Quartal von 2017 mit einer Jahresrate von 2,8 %, ging im ersten Quartal 2018 jedoch auf 2,5 % zurück. Im Oktober verlängerte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihenkaufprogramm bis September 2018 (mit halbiertem monatlichem Tempo), weil die Inflation unter dem Ziel von 2 % blieb. Im Juni plante die EZB das Ende ihres Anleihenkaufprogramms für Ende 2018 und gab ihre Erwartung bekannt, dass die Zinsen noch mindestens ein weiteres Jahr unverändert bleiben. Die Inflation verlangsamte sich im Februar auf 1,1 %, was die niedrigste Rate seit mehr als einem Jahr ist. Sie stieg im Juni aber auf ein Sechzehnmonatshoch von 2,0 %, als die Energie- und Nahrungsmittelpreise stiegen.

USA

US-Aktien stiegen (S&P 500 Index +12,5 % in GBP, +14,4 % in US-Dollar) und erreichten Ende 2017 und Anfang 2018 nach starken Unternehmensergebnissen und Optimismus über die Steuerreform Rekordhochs, bevor sie im Februar wegen unter den Erwartungen liegenden US-Lohnindizes fielen, die Ängsten über eine aggressivere Politik der US Federal Reserve (Fed) Nahrung gaben. Anhaltende Spannungen zwischen den USA und China wirkten sich im Rest von 2018 negativ auf Aktien aus. Ermutigender war, dass die Beziehungen zwischen den USA und Nordkorea zum Ende des Berichtsjahres auftauten, als sich Präsident Donald Trump mit Kim Jong Un im Juni traf, während eine Rallye im Technologiesektor und steigende Ölpreise die Aktien im Juni beflügelten. Das jährliche BIP-Wachstum von 3,2 % in den drei Monaten bis September war die schnellste Wachstumsrate seit über zwei Jahren. Es schwächte sich jedoch im ersten Quartal von 2018 unter die Erwartungen auf ein Einjahrestief von 2,0 ab. Positiver war, dass die Arbeitslosenrate im Mai auf ein 18-Jahrestief von 3,8 % fiel. Die Fed erhöhte die Zinsen im Dezember, März und Juni.

Japan

Japanische Aktien stiegen (Topix Index +9,5 % in GBP, +9,7 % in Yen). Premierminister Shinzo Abe stärkte seine Position in der vorgezogenen Neuwahl im Oktober, seine Popularität ging später jedoch durch eine Reihe von Skandalen zurück. Indes stellte sich Präsident Trump gegen den Wiedereintritt in die Transpazifische Partnerschaft und nahm die Länder nicht von Stahlzöllen aus. Die Wirtschaft von Japan schrumpfte im ersten Quartal von 2018 um annualisiert 0,6 %. Es war die erste wirtschaftliche Kontraktion seit 2015 und schlimmer als von Analysten prognostiziert, was den Beginn eines weniger günstigen Wirtschaftsumfelds in dem Land suggeriert. Die Bank of Japan änderte die Zinsen nicht, reduzierte jedoch den Umfang ihrer monatlichen Anleihekäufe in 2018, was manche Analysten als Anzeichen einer Reduzierung des Konjunkturprogramms des Landes interpretierten.

Asien

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index stieg um (+8,1 % in GBP, +9,9 % in US-Dollar). Aktien fielen im Februar im globalen Abverkauf und waren kontinuierlich von Handelsspannungen zwischen den USA und China betroffen. Die politische Krise in Italien lastete auch auf asiatischen Aktien, die zusammen mit den globalen Märkten fielen. Das Treffen zwischen Kim Jong Un und Präsident Trump dominierte die Schlagzeilen über die meiste Zeit des zweiten Quartals. Trump sagte das Treffen im Mai ab, die beiden Führer trafen sich dann im Juni und unterzeichneten eine Vereinbarung mit der Absicht der Denuklearisierung der koreanischen Halbinsel. Das chinesische BIP stieg um 6,8 % (Jahresrate) im ersten Quartal von 2018 ebenso wie in den beiden Vorquartalen. Aktien litten insbesondere im globalen Abverkauf vom Februar und erreichten ein Zweijahrestief im Juni inmitten von Sorgen über den Handelskrieg. Indiens jährliche BIP-Wachstumsrate stieg über das Jahr und erreichte im ersten Quartal von 2018 7,7 %, was die stärkste Wachstumsrate seit sieben Quartalen war. Australische Aktien berührten im November und erneut im Juni 10-Jahreshochs, obwohl sie Anfang 2018 im globalen Abverkauf und wegen Sorgen über einen Handelskrieg zwischen den USA und China gefallen waren.

Marktrückblick (Fortsetzung)

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

Schwellenmärkte

Schwellenmärkte waren trotz des Rückgangs während der politischen Krise in Italien auch im Plus (MSCI Emerging Markets Index +6,8 % in GBP, +8,6 % in US-Dollar). Brasiliens Wirtschaft wuchs im ersten Quartal von 2018 mit einer annualisierten Rate von 1,2 %. Dies war die langsamste Wachstumsrate seit dem zweiten Quartal von 2017, und sie lag unter den Markterwartungen. Die Ratingagentur Fitch hat die Bonität des Landes im Februar herabgestuft, da die Regierung ihre Rentenreform aufgab. Die Zentralbank von Brasilien senkte die Zinsen über die meiste Zeit des Jahres, als die Inflation zurückging, ließ sie im Mai und Juni jedoch unverändert. Russlands BIP wuchs im ersten Quartal von 2018 mit einer Jahresrate von 1,3 % und legte damit von 0,9 % im Vorquartal zu. Indes senkte die Bank of Russia die Zinsen im Februar und März, als die Inflation niedrig blieb.

Festverzinsliche Wertpapiere und Rohstoffe

Bei festverzinslichen Wertpapieren waren die Kernmärkte der Staatsanleihen gemischt. Die Renditen stiegen in den USA, waren in Großbritannien fast unverändert und fielen in Deutschland. Faktoren, die die Renditen 10-jähriger US Treasury anschoben, waren unter anderem starke Arbeitsmarktdaten und Handelsspannungen. Die Renditen 10-jähriger britischer Giltts erreichten Ende 2017 und Anfang 2018 eine Spitze wegen Brexit-Sorgen und Erwartungen einer Zinsanhebung durch die BoE, fielen später jedoch wieder. Die deutschen Bund-Renditen gingen im März zurück, weil die Anleger von einem potentiellen Handelskrieg zwischen den USA und China erschreckt wurden. Die Renditen von Staatspapieren aus Deutschland, Großbritannien und den USA fielen Ende Mai inmitten der politischen Unruhe in Italien. Die Emissionen von Unternehmensanleihen erreichten Ende 2017 Rekordhochs, und die Renditen blieben im Abverkauf vom Februar relativ stabil. Im März fiel das Emissionsvolumen von Schuldtiteln auf den tiefsten Stand seit 2014, und die Märkte gaben im zweiten Quartal nach, als die Fed ihre Geldpolitik straffte.

Beflügelt von Produktionskürzungen stieg der Preis von Brent Crude Oil über das Jahr. Im Juni vereinbarte die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) Produktionserhöhungen, um den Preisanstieg zu bremsen. Wenngleich der Goldpreis über das Jahr stieg, verzeichnete er eine erhebliche Volatilität. Trotz der Eigenschaft eines sicheren Hafens wurde der Rohstoff im Jahr 2018 weitgehend gemieden, was an der Stärke des US-Dollar und weiter relativ gedämpften Inflationsraten lag.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre

zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Core Credit Fund												
Höchster Stand	Y1 (USD)	-	-	-	-	100,30	101,88	101,83	101,01	99,35	98,03	
	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	
	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	
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,56	107,94	113,72	115,55	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,32	106,63	
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	105,01	109,85	118,06	121,76	
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115,56	
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	105,09	109,78	117,88	121,54	
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,79	108,67	114,93	117,05	
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,57	108,43	115,63	118,71	
	X3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115,74	
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	105,90	111,90	120,33	123,70
Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,48	103,56	
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	96,92	102,02	108,38	113,15	
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	96,88	101,53	106,75	107,73	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,33	100,93	
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	96,97	102,71	109,51	115,22	
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,04	
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	96,97	102,67	109,40	114,97	
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	96,93	102,03	107,65	109,34	
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	96,88	101,67	107,71	111,86	
	X3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,09	
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	97,09	103,95	111,74	116,52
Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,85	96,28	
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	
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	125,04	126,59	
	A2 HSEK (SEK)	-	-	-	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1.305,73	1.342,53	1.363,91	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	101,94	107,53	112,77	112,32	117,42	120,59	
	A3 (EUR)*	-	107,43	113,17	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	132,70	134,00	
	A3 HGBP (GBP)*	-	-	-	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	124,51	126,05	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	111,25	123,54	
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,69	105,86	
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,16	107,00	110,72	112,88
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,98	102,75	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	107,84	107,66	112,67	116,41	118,61	
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	102,28	105,11	106,86	
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	1.025,04	1.056,61	1.075,94	

* Name der Anteilklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)										
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	103,26	108,09	111,72
H3 (EUR)*	-	-	-	-	-	-	-	102,62	104,99	105,74
H3 HGBP (GBP)*	-	-	-	-	-	-	-	103,26	107,03	107,22
I1 (GBP)	-	-	102,83	102,96	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	-	114,63	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	159,35	162,40
I2 (GBP)	-	94,59	101,92	-	-	-	-	-	-	-
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	107,51	112,78	110,94	114,04	116,02
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	102,95	103,09	108,40	111,67
I3 (EUR)*	-	-	114,63	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	136,14	137,10
I3 (USD)*	-	-	-	-	101,10	110,36	109,75	91,65	91,92	101,22
X2 (EUR)	-	-	-	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85	136,54	138,47
X3 (EUR)*	-	-	-	-	102,38	104,70	107,83	104,56	107,26	107,77
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
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64	121,54	123,43
A2 HSEK (SEK)	-	-	-	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95	1.305,88	1.328,76
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	98,23	98,86	107,36	106,99	112,69	116,40
A3 (EUR)*	-	99,08	105,07	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91	129,04	130,41
A3 HGBP (GBP)*	-	-	-	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85	120,36	122,43
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27	110,38
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,38	101,81
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	102,16	102,13	107,31	109,71
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,14	100,04
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,48	107,66	107,64	112,95	115,34
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	97,87	102,26	104,07
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	980,05	1.026,58	1.046,91
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	98,22	103,60	107,16
H3 (EUR)*	-	-	-	-	-	-	-	98,04	101,88	102,81
H3 HGBP (GBP)*	-	-	-	-	-	-	-	98,23	102,50	104,03
I1 (GBP)	-	-	86,54	92,41	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	-	105,07	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19	154,56	157,89
I2 (GBP)	-	85,17	86,54	-	-	-	-	-	-	-
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	99,39	107,33	106,14	110,96	112,97
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	98,96	98,02	103,43	107,48
I3 (EUR)*	-	-	105,07	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95	132,05	133,24
I3 (USD)*	-	-	-	-	96,25	96,18	86,31	82,54	81,96	90,36
X2 (EUR)	-	-	-	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18	132,76	134,97
X3 (EUR)*	-	-	-	-	98,57	98,35	102,71	100,33	104,13	104,43
Euro High Yield Bond Fund										
Höchster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	109,60	123,15	127,47	130,96	142,64	145,79
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	107,25	120,11	123,83	126,42	136,95	139,76
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	108,88	122,33	126,84	131,15	145,15	150,44
A3 (EUR)	-	-	-	-	107,22	112,96	110,90	108,24	111,04	111,12
A3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,43

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)										
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	130,44	132,74
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,74	114,44	117,14
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,15
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120,86
I2 (EUR)	-	-	-	-	109,77	124,04	129,04	133,09	145,35	148,82
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	106,90	111,38	115,55	128,24	133,57
I3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,49
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	102,33	105,60	108,17	117,35	119,78
X3 (EUR)	-	-	-	-	-	101,45	100,32	102,61	106,05	105,97
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	106,30	109,27
Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	110,48	126,19	132,48	138,86	154,00	159,42
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	99,78	105,83	117,71	120,15	128,76	141,18
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	99,99	103,56	114,76	116,09	124,21	135,51
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	100,00	105,09	116,97	119,98	129,10	143,86
A3 (EUR)	-	-	-	-	99,78	101,83	104,75	99,52	103,89	106,99
A3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,57
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	129,76	128,92
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	95,98	102,97	113,30
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120,00
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118,05
I2 (EUR)	-	-	-	-	99,78	106,10	118,76	121,94	130,73	143,93
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	100,00	102,39	105,57	113,65	127,12
I3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,57
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,57	94,67	99,27	106,28	116,13
X3 (EUR)	-	-	-	-	-	100,00	97,72	90,61	99,55	101,83
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,07	105,28
Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	99,78	106,93	121,19	126,46	136,62	152,59
Global Corporate Bond Fund										
Höchster Stand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,27	106,09	109,74	111,10
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,10	104,93	107,49	107,17
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,42	106,80	110,87	112,43
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00
I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,46	106,83	110,97	112,59
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,28	105,59	108,24	108,47
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,12	105,57	108,83	110,01
Niedrigster Stand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,86	99,98	104,52	107,55
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,86	99,24	102,68	102,42
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,86	100,32	105,40	109,02
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95,91
I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,87	100,32	105,45	109,22
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,86	99,75	103,52	103,93
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,86	99,56	103,85	106,33

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Global High Yield Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	109,15	112,06	113,29	128,66	133,64
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	111,74	112,11	125,28	128,38
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	101,21	107,86	108,11
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	104,61	102,86	98,49	99,54	99,17
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,40
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,50
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,17
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,93
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	109,46	112,65	114,38	130,35	135,70
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	112,40	113,17	126,99	130,49
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,10	103,78
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	104,54	108,95	111,33	126,72	131,34
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	106,82	107,57
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	103,92	111,18	111,34
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	99,82	103,42	102,12	112,63	127,76
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	103,29	101,42	111,32	124,21
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	92,62	99,01	103,68
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	99,20	95,65	87,17	92,77	93,51
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,07
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,63
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,40
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,73
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	99,82	103,91	102,98	113,78	129,49
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	103,71	102,25	112,44	125,94
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,59	99,40
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	100,00	99,70	100,08	110,65	125,80
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,73	103,94
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	100,19	101,83	106,38
Strategic Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,57
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,25
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,71
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,10
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,58
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,07
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,31
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,21
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,89
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,25

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Total Return Bond Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	-	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72	111,54	112,03
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37	115,16	117,20
	A3 (EUR)	-	-	-	-	100,49	99,15	98,14	94,97	94,31	93,00
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,29	104,35
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	100,68	100,66	100,89	104,99	105,69
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,01
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,16
	X1 (EUR)	-	-	-	-	100,36	98,76	97,61	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	100,36	100,66	100,25	99,49	101,81	101,90
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72	122,20	124,14
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	-	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64	107,52	108,57
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97	109,36	114,32
	A3 (EUR)	-	-	-	-	97,74	97,17	94,18	90,00	91,65	88,32
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,03	101,58
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	100,00	97,62	97,04	100,85	102,59
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,28
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,75
	X1 (EUR)	-	-	-	-	97,57	97,07	93,48	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	97,57	97,56	97,15	95,40	98,70	98,48
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71	115,70	121,29
Asian Dividend Income Fund											
Höchster Stand											
	A1 (GBP)	6,75	7,94	8,29	7,88	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	8,69	10,88	12,20	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70	17,31	18,33
	A2 (GBP)	7,53	9,31	10,24	10,04	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	18,24	19,71	20,93	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91	26,89	29,53
	A2 (USD)	13,30	14,19	16,25	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47	19,49	22,53
	A3 (EUR)	8,06	9,25	9,87	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31	9,51	9,56
	A3 (SGD)	16,85	16,93	17,03	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40	14,78	15,52
	A3 (USD)	12,35	12,16	13,22	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43	10,72	11,86
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	99,78	113,73	126,94
	C2 (USD)	-	-	-	-	100,00	107,16	112,89	-	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,97	12,19
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	10,44	11,17	10,55	11,37	13,22
	G3 (GBP)	-	-	-	-	-	10,55	11,89	10,61	12,43	12,59
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,55	13,97	12,94	13,59	14,49
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	11,52	12,25	11,57	12,36	14,34
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	10,29	12,88	11,71	10,93	11,05
	H3 (USD)	-	-	-	-	-	10,28	10,63	9,58	9,10	10,10
	I1 (SGD)	17,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	12,52	12,51	13,75	13,24	-	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	7,53	9,39	10,40	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	18,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,15	14,31	16,51	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54	20,99	24,39
	I3 (GBP)	6,89	8,18	8,62	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75	9,04	9,15

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)											
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,09	9,95	10,09
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,60	12,48	12,64
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,25	11,40
	X2 (EUR)	-	10,64	11,88	10,92	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	13,18	13,91	15,83	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61	18,37	21,16
	Z2 (GBP)	-	-	10,47	10,26	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand	A1 (GBP)	4,35	6,22	6,97	5,99	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	5,92	8,14	10,19	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88	14,88	16,59
	A2 (GBP)	4,78	7,07	8,39	7,86	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	11,10	16,69	17,77	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28	22,29	26,51
	A2 (USD)	7,35	11,38	12,75	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36	16,25	19,20
	A3 (EUR)	5,39	7,16	8,35	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66	8,51	8,87
	A3 (SGD)	10,11	14,42	14,76	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07	12,74	14,25
	A3 (USD)	6,70	10,01	10,59	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55	9,13	10,39
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	84,88	95,77	110,24
	C2 (USD)	-	-	-	-	91,60	92,74	102,03	-	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,63
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	9,92	9,97	8,25	9,42	11,20
	G3 (GBP)	-	-	-	-	-	9,33	10,08	8,66	10,50	11,54
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,35	10,39	10,02	11,62	13,04
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	10,00	10,95	9,02	10,27	12,18
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	9,24	9,96	8,73	9,73	10,24
	H3 (USD)	-	-	-	-	-	9,22	9,40	7,19	7,72	8,82
	I1 (SGD)	10,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	6,78	10,23	10,95	9,75	-	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	4,74	7,07	8,48	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	11,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	7,29	11,38	12,88	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27	17,41	20,67
	I3 (GBP)	4,40	6,35	7,21	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33	7,66	8,38
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	7,91	8,81	9,35
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	8,59	10,54	11,58
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,04	8,67	9,93
	X2 (EUR)	-	8,01	9,96	8,84	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	7,27	11,20	12,46	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64	15,35	18,08
	Z2 (GBP)	-	-	9,14	8,21	-	-	-	-	-	-
Asian Growth Fund											
Höchster Stand	A1 (USD)	71,41	76,33	87,36	86,36	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	-	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	170,17	182,24
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	105,07	136,27	151,39
	A2 (USD)	71,71	78,33	89,98	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	112,16	132,05
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,27
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164,29
	I1 (USD)	73,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	73,06	76,31	90,07	89,41	-	-	-	-	-	-

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Asian Growth Fund (Fortsetzung)											
	X2 (EUR)	-	-	-	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	164,76	175,54
	X2 (USD)	70,81	76,24	88,12	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	106,09	124,35
Niedrigster Stand	A1 (USD)	32,04	55,65	66,70	58,62	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	-	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30	134,26	161,10
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	97,86	103,53	132,92
	A2 (USD)	32,50	56,44	68,45	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	86,46	109,99
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143,42
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147,35
	I1 (USD)	33,18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	33,18	57,97	67,72	60,79	-	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	130,50	155,86
	X2 (USD)	32,03	55,39	66,89	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	81,72	103,92
Euroland Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	25,67	23,62	23,18	22,85	-	-	-	10,20	11,07	11,36
	A2 (EUR)	26,31	24,20	24,11	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	50,83	52,56
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,60
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,02	11,38
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,97	12,31	12,83
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,45	12,16	12,19	13,39	14,00
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,86	12,29
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,41
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,47	12,33	12,39	13,71	14,26
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,43
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,63	12,46	12,53	13,78	14,30
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,46	11,86
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	11,35	13,32	13,37	14,61	15,22
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,68	12,25
	I1 (EUR)	26,47	24,01	23,58	-	-	-	12,21	12,07	13,07	13,40
	I2 (EUR)	26,47	24,77	24,94	24,65	-	11,44	13,44	13,50	14,90	15,49
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,65
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,30	11,48	11,96
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,51	10,87	12,11	12,72
	X2 (EUR)	25,99	23,67	23,43	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	48,19	49,71
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,57	10,56	11,47	11,94
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	14,31	17,51	20,20	18,02	-	-	-	8,21	8,41	10,22
	A2 (EUR)	14,66	17,95	20,70	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17	38,72	47,32
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	8,11	8,43	10,22
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	8,82	9,22	11,60
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,71	8,69	9,64	10,06	12,63
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,96	8,98	11,07
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,44
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,72	8,74	9,92	10,37	12,87
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,41

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Euroland Fund (Fortsetzung)										
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,78	8,86	9,99	10,42	12,90
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,70	10,69
H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	10,00	9,47	10,61	11,02	13,75
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,75	11,03
I1 (EUR)	14,84	18,23	20,58	-	-	-	8,67	9,64	9,89	12,10
I2 (EUR)	14,84	18,23	21,23	19,94	-	9,77	9,55	10,80	11,29	13,98
I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	8,29	8,62	10,81
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,90	8,63	9,05	11,45
X2 (EUR)	14,43	17,63	20,22	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47	36,87	44,64
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,63	8,33	8,69	10,80
European Growth Fund										
Höchster Stand										
A2 (EUR)	-	-	10,31	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41	19,38	19,90
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
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,87
I1 (EUR)	-	-	10,17	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37	18,18	18,67
I2 (EUR)	-	-	10,17	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83	20,21	20,87
R1 (EUR)	-	9,16	10,54	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17	19,04	19,49
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
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	17,06	17,46
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	9,46	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91	15,11	18,06
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
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,98
I1 (EUR)	-	-	9,42	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20	14,15	16,97
I2 (EUR)	-	-	9,31	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37	15,69	18,97
R1 (EUR)	-	8,67	8,47	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75	14,85	17,70
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
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,96	15,83
Japan Opportunities Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	7,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	6,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	10,92	10,14	11,09	10,61	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	7,00	7,77	8,23	7,99	-	-	-	-	-	-
A2 (GBP)	6,20	5,59	-	6,63	-	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	1.177,00	953,56	931,00	854,00	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	10,92	10,23	11,25	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52	16,67	19,40
H2 (USD)	-	-	-	-	-	10,81	12,77	12,51	14,51	16,95
I1 (USD)	11,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	11,22	10,64	11,79	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81	18,42	21,57

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Japan Opportunities Fund (Fortsetzung)											
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	15,00	17,98	21,21
	X2 (USD)	10,82	9,99	10,93	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69	15,55	18,02
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	5,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	4,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	6,42	8,60	8,70	8,98	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	5,07	5,81	6,55	6,67	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	4,60	5,46	-	5,83	-	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	635,00	759,47	742,26	729,00	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	6,42	8,68	8,78	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02	12,18	15,96
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	9,74	9,48	9,52	10,55	13,89
	I1 (USD)	6,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	6,63	9,01	9,19	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07	13,38	17,65
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	12,01	11,79	17,34
	X2 (USD)	6,32	8,50	8,56	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34	11,41	14,87
Pan European Dividend Income Fund¹											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,55	10,96
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,68	11,33
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,28	10,54
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,74	11,31
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,88	11,66
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,42	10,68
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,56
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,56
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,38	10,63
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,36	9,82
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,19	8,38	10,00
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,16	9,45
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,43	10,05
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,22	8,45	10,22
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,18	9,48
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,23	8,18	9,47
Pan European Equity Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	15,14	15,46	16,52	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05	26,93	27,06
	A1 (SGD)	32,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	15,23	15,92	17,12	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35	29,43	29,86
	A2 (SGD)	32,46	-	30,97	29,79	-	-	-	21,41	23,80	25,14
	A2 (USD)	-	-	-	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39	16,44	18,35
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,29	13,94	14,18	13,87	14,25
	C2 (EUR)	-	-	-	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67	21,25	21,66
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	11,69	13,12
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	11,68	12,05

¹ Der Fonds wurde am 23. November 2015 aufgelegt.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)										
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	11,11	13,84	14,12	13,96	14,26
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	10,97	13,47	13,56	13,07	13,10
H2 (EUR)	-	-	-	-	10,15	12,29	15,24	15,55	15,25	15,54
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	14,99	16,08	18,02
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,43
I1 (EUR)	15,55	16,18	17,58	17,49	-	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	15,55	16,50	18,17	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17	32,69	33,36
I2 (SGD)	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	-	-	-	-	11,59	14,23	14,62	14,48	14,77	16,58
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,04	13,72	13,97	13,88	14,33
M2 (EUR)	-	-	-	-	14,56	17,05	21,33	21,79	21,45	21,89
X2 (EUR)	15,04	15,60	16,73	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91	27,71	28,02
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,57	12,98	13,21	12,77	13,06
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	9,87	11,70	14,19	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33	22,04	24,17
A1 (SGD)	19,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	9,98	11,84	14,61	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09	24,07	26,67
A2 (SGD)	19,45	-	25,49	23,02	-	-	-	18,54	18,73	22,43
A2 (USD)	-	-	-	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04	13,28	16,05
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,00	9,90	10,72	11,22	12,78
C2 (EUR)	-	-	-	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53	17,28	19,37
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,66	11,42
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89	10,84
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,85	9,78	10,81	11,32	12,76
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	10,00	9,50	10,34	10,63	11,72
H2 (EUR)	-	-	-	-	9,63	9,86	10,81	11,87	12,41	13,90
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	12,66	12,91	15,70
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,87
I1 (EUR)	10,25	12,20	14,92	13,57	-	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	10,25	12,20	15,21	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36	26,53	29,85
I2 (SGD)	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	-	-	-	-	9,42	10,85	11,77	11,58	11,83	14,43
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,83	9,71	10,60	11,14	12,88
M2 (EUR)	-	-	-	-	11,96	13,61	15,01	16,64	17,41	19,59
X2 (EUR)	9,83	11,63	14,27	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92	22,80	24,99
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,68	9,25	9,94	10,38	11,71

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
US Growth Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	9,10	8,95	9,82	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	7,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	13,56	11,78	13,48	14,17	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,10	8,95	9,82	10,72	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	7,40	7,69	8,26	8,40	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	13,56	11,78	13,48	14,17	15,79	18,56	20,29	20,75	22,37	27,10
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,94
	I1 (USD)	13,70	12,03	13,83	14,60	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	9,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,70	12,12	14,00	14,68	16,70	19,84	21,86	22,29	24,47	29,91
	X2 (USD)	13,47	11,59	13,19	13,78	15,25	17,80	19,35	19,77	21,08	25,38
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	5,57	6,19	7,85	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	4,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	7,03	8,62	9,83	10,38	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	5,57	6,19	7,85	7,56	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	4,80	5,34	6,51	6,59	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	7,03	8,62	9,83	10,38	12,63	15,05	17,08	17,52	19,13	21,72
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,05
	I1 (USD)	7,15	8,79	10,06	10,66	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	5,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	7,15	8,79	10,13	10,83	13,29	15,95	18,30	18,94	20,81	23,80
	X2 (USD)	6,96	8,52	9,66	10,12	12,26	14,52	16,35	16,64	18,09	20,44
Asia-Pacific Property Equities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	8,05	9,41	10,99	9,30	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	6,35	7,98	9,24	8,22	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	8,13	9,88	11,68	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98	15,42	15,56
	A2 (GBP)	6,50	8,38	9,82	8,74	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	12,75	12,84	15,32	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45	17,01	18,86
	A3 (SGD)*	-	-	-	-	-	-	-	20,91	21,94	22,90
	A3 (USD)*	12,62	12,23	14,42	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48	14,86	16,28
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,87
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	10,22	10,40	10,00	10,38	11,59
	H3 (USD)*	-	-	-	-	-	10,22	10,29	9,68	9,91	10,88
	I1 (USD)	12,86	12,51	14,72	13,73	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	8,33	10,31	12,24	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39	17,14	17,47
	I2 (USD)	13,06	13,37	16,07	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13	18,87	21,11
	X2 (USD)	17,82	12,59	12,51	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,96	17,54
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	4,45	6,87	8,66	7,35	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	3,90	5,97	7,26	6,34	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	4,59	7,08	9,20	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08	14,11	13,88
	A2 (GBP)	4,50	6,15	7,62	6,83	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	5,78	9,90	11,54	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32	15,08	15,90
	A3 (SGD)*	-	-	-	-	-	-	-	19,54	20,05	20,33
	A3 (USD)*	5,60	9,60	11,00	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72	13,18	13,73

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Asia-Pacific Property Equities Fund (Fortsetzung)										
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,27
H2 (USD)	-	-	-	-	-	8,83	9,26	8,09	9,21	9,74
H3 (USD)*	-	-	-	-	-	8,83	9,12	7,83	8,80	9,14
I1 (USD)	5,71	9,83	11,29	10,25	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	4,73	7,32	9,67	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29	15,63	15,46
I2 (USD)	5,96	10,24	12,06	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65	16,72	17,71
X2 (USD)	5,68	9,72	11,23	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54	14,12	14,83
China Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	8,40	10,47	11,42	10,52	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	-	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-	-
A1 (SGD)	17,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	11,77	14,34	15,80	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29	18,88	25,84
A2 (EUR)	8,40	10,47	11,42	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74	16,97	20,94
A2 (GBP)	-	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	17,07	20,01	20,34	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07	26,26	33,99
A2 (USD)	11,77	14,34	15,80	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38	18,98	25,98
H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,59
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,45
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,59
I1 (EUR)	8,51	10,68	11,71	-	-	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	17,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 (USD)	11,91	14,59	16,27	15,50	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	8,51	10,68	11,71	10,86	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	11,91	14,59	16,27	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54	20,66	28,45
X2 (EUR)	8,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X2 (USD)	11,38	13,78	15,11	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23	17,44	23,78
Z2 (GBP)	-	-	10,96	10,84	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	2,74	7,72	8,74	5,45	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	-	7,11	7,23	4,67	-	-	-	-	-	-
A1(SGD)	5,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	3,41	10,57	10,95	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93	13,87	18,37
A2 (EUR)	2,74	7,72	8,74	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63	12,58	16,22
A2 (GBP)	-	7,11	7,23	4,69	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	5,15	14,99	15,26	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71	18,81	25,51
A2 (USD)	3,41	10,57	10,95	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00	13,94	18,47
H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,66
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,58
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,64
I1 (EUR)	2,77	7,82	8,95	-	-	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	5,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 (USD)	3,44	10,80	11,21	7,15	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	2,77	7,82	8,95	5,66	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	3,44	10,08	11,21	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94	15,08	20,12
X2 (EUR)	2,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
China Fund (Fortsetzung)											
	X2 (USD)	3,40	10,13	10,49	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11	12,88	16,96
	Z2 (GBP)	-	-	9,28	6,47	-	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund											
Höchster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	103,12	104,24	102,71	108,54	123,60
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	105,71	129,93	126,15	122,77	123,05
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	101,59	96,94	96,97	107,85
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,59	111,63	125,15
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	130,55	128,85	133,93	138,09
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113,14
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	103,23	105,11	103,99	112,11	128,52
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	124,35	121,29	120,35	115,90
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	107,23	114,42	128,12
Niedrigster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	99,79	90,04	86,89	93,34	106,33
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	99,79	96,80	101,77	108,16	110,68
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	87,24	80,99	84,64	93,77
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	91,68	96,70	108,06
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	95,86	105,60	115,69	125,19
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,96
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	99,79	90,37	88,30	95,30	109,88
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	92,26	98,29	105,33	114,24
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	94,08	99,17	110,72
Global Multi-Asset Fund²											
Höchster Stand											
	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,00	11,32
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,05	11,47
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,19
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,19
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,92	11,22
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,91	11,20
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,14	11,63
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,06	10,69	10,92
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	12,82	14,25	14,81
Niedrigster Stand											
	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,03	10,59
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,11	10,81
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,03	10,58
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,35	10,11	10,86
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,75
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,77
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09	10,73
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09	10,72

² Der Fonds wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Global Multi-Asset Fund² (Fortsetzung)											
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,38	10,15	10,96
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,30	9,98	10,42
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	1,22	12,94	14,01
Global Natural Resources Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	103,11	95,10	112,80	114,49
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,18	96,60	109,02	127,26
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109,08
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	104,39	106,67	134,03	142,69
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	103,80	96,03	116,18	119,18
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	104,46	107,43	135,50	144,85
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	102,62	94,53	111,08	112,14
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	84,72	63,94	91,83	92,96
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	94,24	63,73	94,14	96,73
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,97
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	93,13	68,50	109,29	115,77
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	85,05	64,86	94,10	96,17
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	93,37	68,79	110,27	117,41
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	84,49	63,35	90,66	91,33
Global Property Equities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	9,18	9,16	10,06	10,29	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	7,35	7,81	8,47	8,65	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,31	9,72	10,82	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38	18,40	18,49
	A2 (GBP)	7,46	8,28	9,11	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38	15,77	16,33
	A2 (USD)	13,81	12,65	14,96	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36	20,55	21,50
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	11,99	11,54	12,46	12,32	13,01	12,96
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	11,99	11,55	12,20	12,47	13,17	13,25
	A3 (SGD)*	-	-	-	-	-	-	-	21,11	21,97	22,59
	A3 (USD)*	13,63	11,92	13,92	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71	17,56	17,90
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,78	22,38
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,58
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	10,46	11,39	11,63	12,37	13,12
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	10,43	11,34	11,36	12,02	12,21
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	10,45	11,37	11,51	12,19	12,49
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	11,13	15,03	15,03	15,91	16,11
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	12,28	13,54	14,05
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	13,33	14,07
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	10,68	11,28	11,38
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	11,24	12,20	12,27	12,98	13,20
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,84
	H3 (USD)*	-	-	-	-	-	11,29	12,11	12,04	12,60	12,89
	I1 (GBP)	-	-	10,26	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32	13,13	-
	I1 (USD)	14,05	12,40	14,43	14,36	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	14,31	13,34	15,94	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60	22,96	24,37

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

² Der Fonds wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt

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

Zum 30. Juni 2018

	Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)											
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52	15,36	15,70
	I3 (EUR)*	-	-	-	-	-	101,08	135,50	133,60	138,90	136,80
	X2 (USD)	13,67	12,39	14,58	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32	19,41	20,09
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	4,17	5,75	8,27	7,69	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	3,82	4,97	6,87	6,61	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	4,30	5,94	8,77	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45	16,26	15,89
	A2 (GBP)	3,94	5,14	7,29	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68	14,10	14,05
	A2 (USD)	5,43	8,27	11,04	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33	17,59	19,21
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	9,75	10,18	10,80	10,44	11,07	11,86
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,75	10,18	10,81	10,55	11,23	12,10
	A3 (SGD)*	-	-	-	-	-	-	-	20,07	19,78	20,10
	A3 (USD)*	5,36	8,01	10,41	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10	15,03	16,28
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,82	19,89
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,57
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	9,23	9,83	9,77	10,62	11,67
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	9,22	9,79	9,60	10,25	11,09
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	9,23	9,82	9,71	10,42	11,31
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,75	11,05	12,46	14,09	13,85
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,64	12,07	12,10
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	11,44	12,54
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	9,04	9,62	10,37
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	10,00	10,54	10,36	11,08	11,99
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,02
	H3 (USD)*	-	-	-	-	-	9,98	10,46	10,14	10,81	11,69
	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)	5,67	8,66	11,68	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16	19,71	21,64
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26	13,12	14,22
	I3 (EUR)*	-	-	-	-	-	89,06	100,71	110,63	123,08	118,10
	X2 (USD)	5,36	8,14	10,82	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47	16,60	18,05
Global Technology Fund											
Höchster Stand	A1 (GBP)	15,26	20,78	22,50	24,57	-	-	-	-	-	-
	A1 (EUR)	-	24,01	26,78	29,36	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,60	90,27
	A2 (EUR)	-	24,01	26,78	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24	64,06	77,74
	A2 (GBP)	15,26	20,78	22,50	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53	56,27	68,28
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	52,02	71,75	88,45
	A2 (USD)	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,63	90,31
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	104,56	115,11	117,23	150,38	185,45
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	319,00	432,03	553,58
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	100,71	119,63	132,58	135,28	178,30	223,16
	C2 (USD)	-	-	-	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89	19,88	25,24
	F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,59
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	39,44	50,14

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Global Technology Fund (Fortsetzung)										
G2 (USD)	-	-	-	-	-	11,19	12,48	12,77	17,14	21,83
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	15,73	19,86	24,28
H1 (USD)	-	-	-	-	-	10,72	11,91	12,14	16,18	20,55
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	11,62	16,18	16,98	21,42	26,18
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	16,22	24,46	29,89
H2 (USD)	-	-	-	-	10,58	12,66	14,07	14,42	19,21	24,39
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	10,77	13,95	17,29
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,73
I1 (GBP)	-	-	22,92	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89	60,31	73,84
I1 (USD)	27,99	32,21	37,19	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57	77,09	98,04
I2 (EUR)	-	24,49	27,35	25,77	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	27,99	32,30	37,29	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74	77,32	98,34
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	31,39	32,21	42,25	52,65
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
X2 (USD)	27,28	30,76	34,88	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49	66,03	82,75
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	10,87	13,63	17,54	18,16	-	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	-	15,75	21,17	20,79	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	16,22	21,94	26,65	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03	49,94	67,83
A2 (EUR)	-	15,75	21,17	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70	45,13	59,55
A2 (GBP)	10,87	13,63	17,54	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10	38,25	52,50
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	48,04	48,88	67,88
A2 (USD)	16,22	21,94	26,65	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03	49,96	67,86
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	95,31	98,50	97,04	106,87	142,21
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	265,82	296,12	410,82
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	93,52	96,24	112,71	112,55	124,71	168,82
C2 (USD)	-	-	-	-	9,00	10,44	12,37	12,38	13,78	18,84
F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,45
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	30,00	37,44
G2 (USD)	-	-	-	-	-	9,87	10,57	10,63	11,84	16,25
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	12,24	13,91	18,48
H1 (USD)	-	-	-	-	-	9,74	10,11	10,10	11,23	15,34
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,76	11,59	13,13	15,00	19,93
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	13,46	16,53	22,82
H2 (USD)	-	-	-	-	9,65	10,12	11,95	11,99	13,33	18,21
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	8,93	9,86	13,20
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,56
I1 (GBP)	-	-	10,00	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70	40,65	56,30
I1 (USD)	16,36	22,29	27,18	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92	53,34	73,07
I2 (EUR)	-	16,00	21,65	21,31	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	16,36	22,29	27,24	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06	53,50	73,29
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	28,54	26,78	29,64	40,00
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
X2 (USD)	15,87	21,40	25,80	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85	46,31	62,52

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Japanese Smaller Companies Fund										
Höchster Stand										
A1 (USD)	20,56	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
A2 (USD)	20,56	24,62	26,78	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76	56,73	67,42
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,50	61,22
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,60
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	32,69	33,67	39,56	46,67
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	5.071,70	5.939,50
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,32	62,48
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	50,87	60,27
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.813,09
H2 (USD)	-	-	-	-	-	21,55	24,24	26,97	32,95	39,32
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,82
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,96
I1 (USD)	20,84	-	27,45	27,48	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	-	-	2.269,00	2.142,00	-	-	-	4.474,38	5.764,29	6.772,81
I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	54,16	67,46	76,95
I2 (USD)	20,84	25,06	27,45	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33	60,25	71,99
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	51,69	60,51
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	65,06	76,92
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	60,02	71,15
M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	4.352,13	4.526,50	5.442,71	6.396,80
X2 (USD)	20,37	24,16	26,10	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65	52,65	62,35
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,74
Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	5.028,00	5.252,00	6.404,54	7.564,43
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	13,75	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
A2 (USD)	13,78	19,37	20,49	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66	44,65	55,79
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,61	51,37
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,82
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	29,41	26,42	27,83	38,81
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.610,00	4.968,02
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,53	51,47
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	46,15	49,96
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.998,32
H2 (USD)	-	-	-	-	-	19,51	19,73	21,83	25,82	32,42
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,35
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,68
I1 (USD)	13,97	-	21,23	23,69	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	-	-	1.725,00	1.884,00	-	-	-	4.028,88	4.033,10	5.648,19
I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	49,31	51,27	66,54
I2 (USD)	13,97	19,88	21,23	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67	47,07	59,28
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,37	50,61
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,25	63,85
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,64	58,94

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)										
M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	3.908,00	3.567,99	3.789,78	5.334,70
X2 (USD)	13,64	19,06	20,00	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24	41,67	51,77
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,13
Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	3.956,00	4.147,00	4.419,00	6.284,44
Pan European Alpha Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	8,73	11,07	11,23	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77	15,91	15,76
A1 (SGD)	17,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	13,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	8,76	11,16	11,40	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80	15,94	15,79
A2 (GBP)	7,63	9,88	10,13	10,19	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	18,02	22,17	20,54	20,09	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	-	-	-	10,07	11,44	-	-	-	-	-
A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,51	10,52	10,76	10,66
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	10,12	10,64	10,68	11,03	11,00
A2 HUSD (USD)	13,20	-	-	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73	14,10	14,16
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,17
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	10,37	10,98	11,00	11,24	11,13
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,08	10,82	10,77
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,13	10,75	10,78	11,01	10,90
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,24
I1 (EUR)	-	-	11,46	11,93	-	-	-	-	-	-
I1 (GBP)	-	9,96	10,21	-	-	-	-	-	-	-
I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,15	10,99	-
I2 (EUR)	8,86	11,25	11,58	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64	17,01	16,88
I2 (GBP)	7,72	9,96	10,31	10,40	-	-	-	-	-	-
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	10,02	10,69	10,75	11,12	11,07
I2 HUSD (USD)	-	-	-	10,82	-	11,65	12,29	12,40	12,90	13,03
Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	15,77	15,80	16,24	16,10
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,48	10,55	10,95	10,91
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	15,39	15,50	16,20	16,35
S2 (EUR)	-	-	10,43	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34	14,61	14,45
S2 HSGD (SGD)	-	-	-	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12	14,52	14,45
S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	11,03	12,47	13,05	13,15	13,46	13,47
X2 (EUR)	8,64	11,01	11,17	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29	15,32	15,15
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,82	11,27	11,29	11,46	11,45
Z2 (EUR)	-	-	-	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09	11,62	11,55
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	7,02	8,19	9,84	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56	14,34	15,17
A1 (SGD)	13,72	16,75	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	8,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	7,04	8,21	9,92	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60	14,38	15,19
A2 (GBP)	5,81	7,08	8,17	8,81	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	13,75	16,75	17,30	17,50	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	-	-	-	9,56	9,96	-	-	-	-	-
A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,95	9,77	9,65	10,26

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pan European Alpha Fund (Fortsetzung)										
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	10,02	9,95	10,00	9,89	10,54
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,24	12,74	12,76	12,64	13,50
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90	9,64
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	9,95	10,16	10,23	10,10	10,72
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,85	9,75	10,34
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,94	9,97	10,02	9,89	10,49
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,87
I1 (EUR)	-	-	10,03	10,24	-	-	-	-	-	-
I1 (GBP)	-	8,53	8,26	-	-	-	-	-	-	-
I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,90	9,56	9,47	-
I2 (EUR)	7,11	8,31	10,03	10,35	11,88	13,42	15,35	15,51	15,32	16,24
I2 (GBP)	5,84	7,16	8,26	9,00	-	-	-	-	-	-
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	9,95	9,87	10,08	9,98	10,61
I2 HUSD (USD)	-	-	-	9,67	-	10,00	11,41	11,60	11,52	12,37
Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	14,89	14,72	14,56	15,50
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,96	9,87	9,79	10,46
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,89	14,47	14,38	15,51
S2 (EUR)	-	-	9,98	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21	13,00	13,88
S2 HSGD (SGD)	-	-	-	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18	13,03	13,86
S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,81	12,25	12,19	12,05	12,87
X2 (EUR)	6,94	8,08	9,77	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06	13,82	14,53
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,94	10,53	10,44	10,31	10,96
Z2 (EUR)	-	-	-	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35	10,26	11,07
Pan European Property Equities Fund										
Höchster Stand										
A1 (GBP)	17,55	15,40	17,57	17,90	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	22,63	18,27	21,62	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14	42,16	48,62
A2 (GBP)	17,78	16,28	19,09	19,44	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	42,69	43,34	50,21
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	259,71	264,76	314,96
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	20,04	27,23	28,23	28,09	32,75
A3 (EUR)*	22,35	17,11	19,90	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65	35,40	40,09
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	21,46	28,96	30,36	30,10	34,76
H3 (EUR)*	-	-	-	-	-	24,52	32,53	33,61	32,61	36,72
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	26,30	35,35	37,00	36,53	42,05
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,97
I1 (EUR)	23,08	17,86	20,85	20,89	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	23,41	19,19	22,94	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68	47,21	54,66
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	25,54	25,65	30,22
X2 (EUR)	22,33	17,86	20,99	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	39,48	45,23
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	8,70	10,81	12,50	13,02	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	9,99	13,07	16,24	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	35,49	40,14
A2 (GBP)	9,07	11,26	13,37	14,43	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	36,26	35,78	41,85
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	214,18	219,55	253,32

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

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

Zum 30. Juni 2018

Fonds	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)										
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	19,61	18,58	23,28	23,49	26,78
A3 (EUR)*	9,58	12,54	15,18	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	29,80	33,10
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	19,20	19,60	25,09	25,24	28,68
H3 (EUR)*	-	-	-	-	-	20,00	22,05	27,77	27,40	30,37
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	20,00	23,96	30,61	30,69	34,79
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,76
I1 (EUR)	9,96	13,07	15,89	15,19	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	10,40	13,65	17,09	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	39,55	44,98
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	21,03	21,33	24,54
X2 (EUR)	9,83	12,83	15,86	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51	33,33	37,55
Pan European Smaller Companies Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	17,63	20,41	25,03	23,98	-	-	-	-	50,54	54,81
A2 (EUR)	17,70	20,62	25,28	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	50,78	55,08
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	30,55	31,06	38,19	41,88
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,15
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	12,77	14,69	14,96	18,43	20,06
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,29
I1 (EUR)	17,98	21,04	25,88	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	52,64	57,31
I2 (EUR)	17,98	21,32	26,41	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	55,87	60,93
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,82
X2 (EUR)	17,52	20,21	24,62	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	48,00	51,88
Z2 (EUR)	-	-	-	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	28,71	30,47
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	7,62	12,01	17,86	16,58	-	-	-	-	49,50	48,84
A2 (EUR)	7,65	12,05	18,04	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	34,58	49,06
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	28,65	24,61	25,77	37,05
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,21
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,00	10,09	11,95	12,49	17,83
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,50
I1 (EUR)	7,83	12,37	18,45	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	35,56	50,88
I2 (EUR)	7,83	12,37	18,69	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	37,77	54,10
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,96
X2 (EUR)	7,56	11,88	17,66	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	32,77	46,31
Z2 (EUR)	-	-	-	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	19,06	27,88

* Name der Anteilsklasse wurde im Laufe des Jahres geändert. Siehe Erläuterung 1.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	15.195.021.499
Bankguthaben	14	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	14	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

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	16.078.833.013
Bankguthaben	14	1.113.694.878
Zinserträge und Dividenden	3	53.846.138
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		86.155.046
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		63.314.941
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	9.188.868
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	5.757.356
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	24.929.216
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	73.902
Swapkontrakte zum Marktwert	3	12.438.147
Sonstiges Vermögen		11.102.560
Nachlass auf Managementgebühr		100.503
Aktiva insgesamt		17.459.434.568
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	16.625.335
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		160.908.671
Steuern und Aufwendungen		57.309.072
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		78.419.881
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	9.829.358
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	2.733.142
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	16.767.623
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	253.858
Swapkontrakte zum Marktwert	3	20.046.779
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		14.232.923
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.098.408
Sonstige Verbindlichkeiten		3.206
Passiva insgesamt		378.228.256
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.081.206.312

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 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, 15	3.128.671
Erträge insgesamt		396.296.441
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	154.371.458
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.608.375
Depotstellengebühren	6	2.428.096
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	41.991.467
Verwahrstellengebühren	3	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“)	9	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)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		857.505.226

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	261.880.352
Anleihezinserträge	3	122.059.958
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.258.791
Erträge aus Derivaten	3	15.114.080
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.403.185
Sonstige Erträge	3, 15	3.349.991
Erträge insgesamt		405.066.357
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	150.104.869
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.586.445
Depotstellengebühren	6	2.102.419
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	41.549.693
Verwahrstellengebühren	3	1.595.958
Andere Auslagen	6	10.912.064
Derivativer Aufwand	3	12.577.414
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.118.097
Leistungsbezogene Gebühren	6	20.923.282
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	5.159.638
Aufwendungen insgesamt		257.629.879
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		147.436.478
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	875.603.988
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	42.516.478
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	1.406.056
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(4.654.853)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(10.409.237)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(88.933.305)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.245.589)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		811.283.538
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.223.212.388
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(9.989.909)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	7.030.687
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(1.547.031)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	9.318.592
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	46.967.452
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(819.021)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.274.173.158
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		2.232.893.175

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 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)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(14.014.241)
Dividendenausschüttungen	13	(36.629.699)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		15.890.870.399

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		17.021.078.979
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	267.794.878
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		147.436.478
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		811.283.538
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.274.173.158
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		7.901.153.401
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.309.484.198)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(5.750.527)
Dividendenausschüttungen	13	(26.479.395)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.081.206.312

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

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

Investment-Fondsmanager

James Briggs

Über das Jahr erzielte der Fonds eine Rendite von +0,6 % in US-Dollar.

Globale Unternehmensanleihen produzierten über das Geschäftsjahr eine positive Gesamtrendite. Sie wurden von positiven Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres angetrieben.

In diesen ersten sechs Monaten waren die Politik und die Zentralbanken besonders aktiv. Wie weitgehend erwartet, gab die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. auf 30 Mrd. EUR bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Programms bis September 2018. Katalonien stimmte für die Unabhängigkeit von Spanien, während das Vereinigte Königreich bei den Brexit-Verhandlungen Fortschritte machte. In den USA setzte Präsident Donald Trump seinen verbalen Feldzug gegen den nordkoreanischen Führer Kim Jong Un fort, und die Federal Reserve hob die Zinsen um weitere 25 Basispunkte an. Auch bei den idiosynkratischen Kreditstörern wurde es in positiver und negativer Hinsicht lebhafter, wobei Namen wie Teva Pharmaceutical Industries litten und auch einige Heraufstufungen auf Investment Grade erfolgten.

Die Gesamtrenditen schwächten sich Anfang 2018 ab, als die Volatilität zunahm (d. h. die Preise schwankten stärker), die globale Marktstimmung bei wachsenden Sorgen über eine Straffung der Geldpolitik wegen der US-Lohninflation schlechter wurde und die USA Pläne zur Erhebung von Handelszöllen gegen China ankündigten. Dieser Anstieg der Volatilität führte zusammen mit Abflüssen aus dem Einzelhandel, einem sehr hohen Investment-Grade-Angebot im März und steigenden Renditen von Staatsanleihen (Preise bewegen sich entgegengesetzt zu Renditen) zu negativen Gesamt- und Überschussrenditen bei Renten.

Die letzten drei Monate des Geschäftsjahres waren bei einer Ausweitung der Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einem gleichwertigen staatlichen Wertpapier) wegen der politischen Instabilität in Italien, anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China und allgemeineren geopolitischen Sorgen auch schwach. Dies wirkte sich zusammen mit anhaltenden Abflüssen aus Publikumsfonds und einem hohen Angebot an den US-Dollar-Märkten negativ auf die globalen Investment-Grade-Kreditspreads aus.

Der Fonds war mit einer nicht-zyklischen Ausrichtung positioniert, was zur Performance beitrug. Insbesondere Positionen im globalen Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline, im Schweizer Nahrungsmittel- und Getränkeunternehmen Nestlé und in der belgischen Brauerei Anheuser-Busch InBev trugen zur Fondsperformance bei. Weitere erwähnenswerte Beiträge kamen von Berkshire Hathaway (Versicherung), Verizon (Telekommunikation) und Apple (Technologie), wobei Apple den größten positiven Beitrag zu den Renditen des Portfolios leistete. Eine negative Performance kam dagegen von Positionen in General Electric, LVMH und Pacific Gas & Electric.

Das Portfolio beteiligte sich während des Jahres an acht Neuemissionen, darunter Deals von United Technologies, Diageo und BASF. Wir kauften auch eine Reihe von Anleihen am Sekundärmarkt von Emittenten wie Microsoft, Duke Energy und BMW.

Wir glauben, dass der Rest von 2018 weiter volatil bleibt, was dazu führen kann, dass in den Sommermonaten weitere Schwächeperioden auftreten. Die Preisanpassung vom Juni verbesserte die globalen Investment-Grade-Bewertungen und den Streuungsgrad über manche Bereiche der Kreditmärkte. Wir erwarten, dass die Streuung im weiteren Jahresverlauf weiter zunimmt, wenn die Anleger zwischen den stärkeren und schwächeren Emittenten differenzieren, was attraktive Gelegenheiten zutage bringen kann.

Trotz der jüngsten Ausweitung der Spreads glauben wir nicht, dass der Ausbau des Risikos hier insgesamt lohnend ist, weil weitere Volatilität und attraktivere Einstiegspunkte kommen werden. Wir sind uns bewusst, dass eine Straffung der Geldpolitik zu Volatilität bei den Staatsanleihen- und Kreditmärkten führen kann, insbesondere weil saisonale Faktoren und eine reduzierte Liquidität zu übertriebenen Bewegungen der Anleihenpreise führen können. Wir beachten ebenso, dass auch andere größere Gefahren für die Stabilität einschließlich der Möglichkeit weiterer Mittelabflüsse und eines großen Angebots, der US-Handelspolitik und politischen Drucks in Europa bestehen.

Core Credit Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	339.912.365
Bankguthaben	14	39.531.161
Zinserträge und Dividenden	3	3.175.912
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	498.221
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		383.117.659
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		446.218
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		2.211.657
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.657.875
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		380.459.784

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	9.002.702
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	36.835
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	221.640
Erträge insgesamt		9.261.177
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	559.806
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	72.228
Depotstellengebühren	6	28.022
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	-
Verwahrstellengebühren	3	22.392
Anderere Auslagen	3	128.912
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	38.123
Aufwendungen insgesamt		849.483
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.411.694
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(1.210.425)
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	23.518.236
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.410.572)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		19.897.239
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(5.284.108)
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	(3.811.219)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		120
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(9.095.207)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		19.213.726

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		358.990.861		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	521.426.627
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.411.694		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(510.755.075)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		19.897.239		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (4.844)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(9.095.207)		Dividendenausschüttungen	13 (8.411.511)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	380.459.784

Entwicklung des Anteilbestands

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

	Y1 (USD)	Y1 HEUR (EUR)	Y1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	795.784,84	1.102.580,43	1.253.458,01
Ausgegebene Anteile	5.405.283,75	16.722,38	18.783,43
Zurückgenommene Anteile	(2.215.136,91)	(1.119.302,81)	(1.272.241,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.985.931,68	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	95,45	n. z.	n. z.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
368.220.601 USD	358.990.861 USD	380.459.784 USD	Y1 (USD)	98,56	95,45
			Y1 HEUR (EUR)	101,30	n. z.
			Y1 HGBP (GBP)	99,42	n. z.

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
Y1 (USD)	0,23 %	0,24 %	0,25 %
Y1 HEUR (EUR)	0,23 %	0,24 %	n. z.
Y1 HGBP (GBP)	0,23 %	0,24 %	n. z.

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
Y1 (USD)	0,511783	0,543752
Y1 HEUR (EUR)	0,512794	0,541445
Y1 HGBP (GBP)	0,509883	0,536749

Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
Y1 (USD)	0,549146	0,554866

Wertentwicklung

Fonds		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
Core Credit Fund	Y1 (USD)	5,36 %	(1,55) %	5,62 %	0,47 %	0,59 %

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse Y1 (USD).

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

Core Credit Fund

Portfolio zum 30. Juni 2018

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

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

Anleihen 89,34 %

Belgien 3,03 %

Festverzinsliche Anleihen 3,03 %

USD	7.960.000	Anheuser-Busch InBev 3,30 % 01.02.2023	7.881.276	2,07
EUR	3.050.000	Anheuser-Busch InBev 0,875 % 17.03.2022	3.635.323	0,96
			11.516.599	3,03

Deutschland 8,24 %

Festverzinsliche Anleihen 8,24 %

EUR	5.000.000	BMW Finance 0,5 % 05.09.2018	5.829.170	1,53
GBP	2.000.000	BMW Finance 3,375 % 14.12.2018	2.658.756	0,70
USD	13.194.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	12.986.591	3,42
USD	10.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij 2,20 % 16.03.2020	9.861.740	2,59
			31.336.257	8,24

Schweiz 2,10 %

Festverzinsliche Anleihen 2,10 %

USD	1.950.000	Novartis Capital 4,40 % 24.04.2020	2.004.118	0,53
EUR	1.500.000	Novartis Finance 0,00 % 31.03.2021	1.750.181	0,46
USD	4.170.000	Novartis Securities Investment 5,125 % 10.02.2019	4.229.648	1,11
			7.983.947	2,10

Vereinigtes Königreich 20,48 %

Festverzinsliche Anleihen 20,48 %

USD	9.664.000	AstraZeneca 1,75 % 16.11.2018	9.634.307	2,53
GBP	5.550.000	Centrica 7,00 % 19.09.2018	7.394.222	1,94
USD	11.360.000	Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	11.377.585	2,99
GBP	5.585.000	Experian Finance 4,75 % 23.11.2018	7.452.198	1,96
USD	12.200.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08.05.2022	11.997.681	3,15
USD	1.890.000	GlaxoSmithKline Capital 3,125 % 14.05.2021	1.893.424	0,50
EUR	1.000.000	National Grid 4,375 % 10.03.2020	1.250.221	0,33
GBP	13.000.000	UK Treasury 1,25 % 22.07.2018	17.112.653	4,50
GBP	7.500.000	Unilever 1,25 % 03.02.2022	9.803.776	2,58
			77.916.067	20,48

USA 55,49 %

Festverzinsliche Anleihen 51,66 %

USD	5.400.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	5.375.303	1,41
USD	4.000.000	Amgen 5,70 % 01.02.2019	4.066.240	1,07
USD	2.500.000	Apple 1,80 % 13.11.2019	2.473.925	0,65
USD	9.000.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	8.774.897	2,31
USD	10.000.000	AT&T 5,80 % 15.02.2019	10.173.764	2,67
USD	5.060.000	Becton Dickinson 2,133 % 06.06.2019	5.038.568	1,32
USD	3.000.000	Becton Dickinson 2,675 % 15.12.2019	2.978.373	0,78
USD	9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75 % 15.03.2023	9.300.836	2,44
USD	5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85 % 01.09.2023	5.100.753	1,34
USD	3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 4,70 % 01.10.2019	3.068.267	0,81
USD	7.850.000	CVS Health 3,50 % 20.07.2022	7.786.368	2,05
USD	8.000.000	Duke Energy Carolinas 2,50 % 15.11.2024	7.722.460	2,03
USD	4.000.000	Duke Energy 5,05 % 15.09.2019	4.092.414	1,08

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

USA (Fortsetzung)

EUR	2.000.000	Eli Lilly 1,00 % 02.06.2022	2.398.224	0,63
USD	3.000.000	Eli Lilly 1,95 % 15.03.2019	2.986.083	0,78
USD	3.000.000	Eli Lilly 2,35 % 15.05.2022	2.919.764	0,77
USD	7.500.000	General Electric 5,30 % 11.02.2021	7.849.241	2,06
USD	5.000.000	Johnson & Johnson 1,65 % 05.12.2018	4.983.278	1,31
USD	7.000.000	Johnson & Johnson 2,05 % 01.03.2023	6.701.751	1,76
USD	9.800.000	Merck 2,35 % 10.02.2022	9.546.547	2,51
USD	5.000.000	Microsoft 1,30 % 03.11.2018	4.981.738	1,31
USD	1.205.000	Microsoft 1,625 % 06.12.2018	1.201.862	0,32
USD	6.600.000	Microsoft 2,00 % 08.08.2023	6.233.000	1,64
USD	7.250.000	National Grid North America 2,375 % 30.09.2020	7.095.394	1,86
GBP	2.740.000	Nestlé 1,75 % 09.12.2020	3.655.456	0,96
USD	9.500.000	Nestlé 1,875 % 09.03.2021	9.279.827	2,44
USD	4.679.000	Pacific Gas & Electric 3,50 % 01.10.2020	4.639.072	1,22
USD	3.110.000	Pacific Gas & Electric 4,25 % 15.05.2021	3.113.365	0,82
USD	3.800.000	Pfizer 3,40 % 15.05.2024	3.811.596	1,00
EUR	1.100.000	Procter & Gamble 4,125 % 07.12.2020	1.414.792	0,37
USD	2.524.000	Procter & Gamble 1,90 % 01.11.2019	2.498.015	0,66
USD	5.000.000	Procter & Gamble 1,90 % 23.10.2020	4.895.533	1,29
USD	10.175.000	Toyota Motor Credit 1,55 % 13.07.2018	10.171.911	2,67
USD	5.000.000	United Technologies 1,50 % 11.01.2019	4.910.435	1,29
USD	7.950.000	Verizon Communications 2,625 % 21.02.2020	7.909.797	2,08
EUR	6.000.000	3M 1,875 % 15.11.2021	7.424.399	1,95
			196.573.248	51,66

Zinsvariable Anleihe 3,83 %

EUR	5.000.000	Pfizer FRN 06.03.2019	5.833.408	1,53
EUR	1.500.000	United Technologies FRN 13.11.2019	1.750.380	0,46
EUR	6.000.000	United Technologies FRN 18.05.2020	7.002.459	1,84
			14.586.247	3,83

Wertpapiervermögen

339.912.365 89,34

Derivate 0,13 %*

Devisenterminkontrakte 0,13 %

	Kauf USD 38.331.064: Verkauf EUR 32.878.003 Juli 2018	24.244	0,01
	Kauf USD 48.800.576: Verkauf GBP 36.713.120 Juli 2018	473.977	0,12
		498.221	0,13

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten

340.410.586 89,47

Sonstiges Nettovermögen

40.049.198 10,53

Nettoanlagevermögen insgesamt

380.459.784 100,00

* 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.

Core Credit Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
LVMH 1,625 % 20.12.2017	13.252.233	13.350.000
Deutschland		
Siemens Finanzierungsmaatschappij 1,50 % 12.03.2018	-	13.200.000
Vereinigtes Königreich		
Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	11.354.093	-
UK Treasury 1,25 % 22.07.2018	24.186.760	-
UK Treasury 5,00 % 07.03.2018	13.519.290	39.194.538
USA		
US Treasury 0,00 % 08.02.2017	22.929.342	22.929.243
US Treasury 0,00 % 05.10.2017	-	15.000.000
US Treasury 0,00 % 11.01.2018	22.952.428	22.953.042
US Treasury 0,00 % 04.01.2018	14.960.662	14.982.834
US Treasury 0,00 % 31.05.2018	15.934.419	15.986.990
US Treasury 0,00 % 07.06.2018	14.940.839	15.000.000
US Treasury 0,00 % 28.06.2018	12.474.234	-
US Treasury 0,75 % 31.07.2018	-	24.883.398

Emerging Market Corporate Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Steve Drew

Der Fonds erzielte in US-Dollar eine Rendite von -2,4 %, gegenüber dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Broad Diversified Index (CEMBI), der eine Rendite von -0,1 % in US-Dollar erzielte.

Unternehmensanleihen der Schwellenländer generierten für den Berichtszeitraum eine negative Gesamrendite. Angetrieben von einer globalen Suche nach Rendite und fast konsistenten Zuflüssen in die Anlageklasse waren die Gesamrenditen in der ersten Hälfte des Jahres stark. Schwellenmarktspezifische Nachrichten waren über das Jahr relativ selten, wenngleich die Spannungen zwischen den USA und Nordkorea ebenso weiter zunahmen (dies schürte die Flucht in Qualitätswerte in Form von US-Staatsanleihen im August) wie die politischen Sorgen in der Türkei. Die Risikobereitschaft ließ Anfang November auch angesichts der Ankündigung des Kronprinzen von Saudi Arabien nach, die Korruption zu bekämpfen und eine Reihe von Schlüsselfiguren des Landes zu inhaftieren. Die zweite Jahreshälfte war bei steigenden Renditen der US Treasuries und einer Ausweitung der Kreditspreads jedoch schwach. Die Gesamrenditen waren im Mai besonders schwach, da sich die Marktstimmung wegen der Dollaraufwertung, Schlagzeilen über den US-Handelskrieg und Schwellenmarkt-Länderrisiken verschlechterte. Lateinamerikanische Renten waren besonders schwach, da sich die argentinische Regierung wegen einer Kreditlinie an den IWF wandte, Lkw-Fahrer in Brasilien zehn Tage streikten und die anstehenden Wahlen in Mexiko die Risikobereitschaft minderten. Im letzten Quartal des Jahres waren die Anleger mit ihrer Aufmerksamkeit auch bei der Geopolitik, da die Handelsspannungen zwischen China und den USA eskalierten.

Im Jahresverlauf blieb der Fonds hinter dem Index zurück. Eine positive Performance kam von der Positionierung in Staatsanleihen aus dem Nahen Osten, einschließlich Saudi Arabiens und Katars. Zusätzliche positive Performance kam von der Positionierung in mexikanischen Namen. Wir reduzierten unser Engagement in Mexiko im September vollständig. Und es war unsere Positionierung insbesondere in langlaufenden Anleihen, die von der nationalen Öl- und Gasgesellschaft Petróleos Mexicanos und vom Chemieunternehmen Alfaa ausgegeben wurden, die besonders zur Performance beitrugen. Ein großer Teil unseres Engagements war in der zweiten Jahreshälfte auf kurz laufende Titel (unter 1 Jahr) konzentriert. Diese Positionen (beispielsweise eine Position in der China Construction Bank) trugen ebenfalls zur Performance bei. Angesichts der Spreadausweitung und schwächerer Märkte in der zweiten Jahreshälfte waren es weitgehend unsere übergewichteten Engagements, die der Fondsperformance abträglich waren. Insbesondere Positionen in ägyptischen, kenianischen und nigerianischen Staatsanleihen schmälerten die Fondsperformance, ebenso wie Positionen in argentinischen Provinzen und Unternehmen. Das jamaikanische Telekommunikationsunternehmen Digicel war auch ein wesentlicher Verlustbringer für die Performance. Die Anleihen des Unternehmens litten unter dem insgesamt schwachen Schwellenmarkt-Hintergrund und weil es keinen kohärenten Plan zur Refinanzierung seiner im Jahr 2020 anstehenden Fälligkeiten vorlegte.

Der Abverkauf von Schwellenmarkt-Schuldtiteln, der im Februar einsetzte, führte in der Spitze zu einer Spreadausweitung von 90 Basispunkten. Dieser Abverkauf ist zu etwa 80 % mit der Taper-Tantrum-Bewegung von 2013 vergleichbar, nur in einem höheren Tempo. Ein starkes US-Wachstum und enge Finanzierungsbedingungen in Dollar lasteten auf Schwellenmarkt-Schuldtiteln und erzwangen damit Abflüsse aus Hart- wie aus Lokalwährungsfonds. Wir denken, dass dieser Abverkauf übertrieben ist, und selbst wenn der Gegenwind anhält, haben die Schwellenmärkte das Potenzial, die entwickelten Märkte während des restlichen Jahres zu übertreffen. In den letzten Monaten wurde der positive Effekt niedriger USD-Renditen von der Spreadausweitung aufgrund negativer idiosynkratischer Entwicklungen ausgeglichen. Wahlen waren eine große Quelle der Unsicherheit im Jahr 2018. Jetzt liegen die Wahlen in der Türkei und in Mexiko jedoch hinter uns, und die nächste wichtige Wahl in Brasilien steht im Oktober an. Wenn die Volatilität weiter nachlässt, könnten die Renditekäufer kommen, um günstige Bewertungen zu nutzen. Bei Dollar-Finanzierungen gibt es ebenfalls Anzeichen für eine Entspannung, weil die Spreads von Libor-OIS fallen, und begrenzte Emissionen über die Sommermonate können den Sekundärmarkt weiter anschieben.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	114.077.841
Bankguthaben	14	578.418
Zinserträge und Dividenden	3	1.831.507
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	310.691
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		116.798.457
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	908.102
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		269.035
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		61.547
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	760.821
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		201.731
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.201.236
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		114.597.221

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	5.150.507
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	56.623
Erträge insgesamt		5.207.130
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	556.516
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	40.029
Depotstellengebühren	6	27.251
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	80.186
Verwahrstellengebühren	3	6.189
Anderer Auslagen	3	15.125
Derivativer Aufwand	3	114.303
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	20.850
Aufwendungen insgesamt		860.449
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.346.681
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(1.185.766)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(172.661)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(10.860)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(938.745)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(78.048)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.386.080)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(6.495.755)
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	(1.035.656)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		187
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(7.531.224)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(5.570.623)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		65.662.498		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	83.879.950
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.346.681		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(29.434.098)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.386.080)		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 553.727
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(7.531.224)		Dividendenausschüttungen	13 (494.233)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	114.597.221

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	23.431,45	9.628,83	1.000,00	500,00	-	231.160,05
Ausgegebene Anteile	159.239,46	63.757,75	95,15	-	22,00	88.184,37
Zurückgenommene Anteile	(36.476,74)	(36.566,46)	-	-	-	(88.184,37)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	146.194,17	36.820,12	1.095,15	500,00	22,00	231.160,05
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	113,35	107,84	101,13	115,44	108,18	115,16

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.009,76	17.944,13	-	200.984,65	25,68
Ausgegebene Anteile	818,96	75.998,12	7.911,31	132.000,77	186.732,96
Zurückgenommene Anteile	(131,87)	(13.265,50)	(0,09)	(56.128,41)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	8.696,85	80.676,75	7.911,22	276.857,01	186.758,64
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	109,43	112,04	105,74	116,71	95,10

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
74.319.154 USD	65.662.498 USD	114.597.221 USD				
			A2 (USD)	108,95	116,12	113,35
			A2 HEUR (EUR)	107,94	113,19	107,84
			F2 (USD)	n. z.	102,99	101,13
			H2 (USD)	109,85	117,68	115,44
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	108,18
			I2 (USD)	109,78	117,49	115,16
			I2 HEUR (EUR)	108,67	114,41	109,43
			X2 (USD)	108,43	115,19	112,04
			X3 (USD)	n. z.	n. z.	105,74
			Z2 HGBP (GBP)	111,90	119,88	116,71
			Z3 HAUD (AUD)	n. z.	100,97	95,10

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	1,48 %	1,44 %	1,41 %
A2 HEUR (EUR)	1,46 %	1,44 %	1,41 %
F2 (USD)	n. z.	0,81 %	0,81 %
H2 (USD)	1,01 %	0,95 %	0,91 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,91 %*
I2 (USD)	1,07 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	1,81 %	1,79 %	1,76 %
X3 (USD)	n. z.	n. z.	1,76 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,08 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	0,11 %	0,08 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
X3 (USD)	-	1,219911
Z3 HAUD (AUD)	1,118805	1,255268
Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
X3 (USD)	1,410785	1,529916
Z3 HAUD (AUD)	1,261448	1,374637

Wertentwicklung

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

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 99,54 %

Angola 2,83 %

Festverzinsliche Anleihen 2,83 %

USD	3.225.000	Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	3.241.125	2,83
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Argentinien 14,35 %

Festverzinsliche Anleihen 14,35 %

USD	2.390.000	Aguas y Saneamientos Argentinos 6,625 % 01.02.2023	2.076.599	1,82
USD	4.020.000	Argentinien (Republik) 6,875 % 11.01.2048	3.120.524	2,73
USD	1.595.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 01.08.2027	1.357.744	1,18
USD	1.400.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	1.361.500	1,19
USD	1.390.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	1.306.600	1,14
USD	1.220.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025	1.037.000	0,90
USD	2.115.000	Neuquén (Provinz) 8,625 % 12.05.2028	2.025.113	1,77
USD	630.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	567.000	0,49
USD	1.835.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023	1.761.600	1,54
USD	2.005.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15.06.2027	1.827.023	1,59
			16.440.703	14,35

Bahrain 2,52 %

Festverzinsliche Anleihen 2,52 %

USD	3.230.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	2.890.850	2,52
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Bangladesch 0,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,66 %

USD	745.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019	756.175	0,66
-----	---------	--	---------	------

Brasilien 2,72 %

Festverzinsliche Anleihen 2,72 %

USD	820.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	745.881	0,65
USD	790.000	Marfrig Europe 8 % 08.06.2023	802.300	0,70
USD	800.000	Natura Cosméticos 5,375 % 01.02.2023	768.688	0,67
USD	870.000	Rumo Luxembourg 5,875 % 18.01.2025	799.313	0,70
			3.116.182	2,72

China 32,34 %

Festverzinsliche Anleihen 18,07 %

USD	2.584.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	2.475.382	2,16
USD	1.085.000	CIFI 5,50 % 23.01.2022	1.002.269	0,87
USD	1.770.000	CIFI 6,875 % 23.04.2021	1.756.725	1,53
USD	2.460.000	Country Garden 7,50 % 09.03.2020	2.506.985	2,19
USD	2.915.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	2.908.939	2,54
USD	3.297.000	Lenovo 4,70 % 08.05.2019	3.314.012	2,89
USD	1.230.000	Logan Property 6,875 % 24.04.2021	1.199.238	1,05
USD	1.345.000	New Metro Global 4,75 % 11.02.2019	1.334.913	1,16
USD	1.631.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	1.514.791	1,32
USD	1.410.000	Yanlord Land 5,875 % 23.01.2022	1.397.740	1,22
USD	765.000	Yuzhou Properties 6 % 25.01.2022	713.363	0,62
USD	610.000	Yuzhou Properties 6,375 % 06.03.2021	592.528	0,52
			20.716.885	18,07

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

Zinsvariable Anleihe 14,27 %

USD	980.000	Bank of China FRN 11.05.2020	980.873	0,86
USD	2.145.000	Bank of China FRN 11.07.2019	2.146.909	1,87
USD	5.320.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020	5.330.570	4,65
USD	5.488.000	China Construction Bank FRN 31.05.2020	5.496.040	4,79
USD	2.405.000	Industrial & Commercial Bank of China 14.12.2020	2.405.133	2,10
			16.359.525	14,27

Demokratische Republik Kongo 0,70 %

Festverzinsliche Anleihen 0,70 %

USD	835.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	804.731	0,70
-----	---------	------------------------	---------	------

Ägypten 2,67 %

Festverzinsliche Anleihen 2,67 %

USD	3.345.000	Ägypten (Regierung) 7,903 % 21.02.2048	3.056.494	2,67
-----	-----------	--	-----------	------

Ghana 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

USD	1.350.000	Ghana (Republik) 8,627 % Perpetual	1.324.349	1,16
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Guatemala 0,77 %

Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

USD	920.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027	879.281	0,77
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Hongkong 1,77 %

Festverzinsliche Anleihen 1,77 %

USD	2.130.000	Shimao Property 4,75 % 03.07.2022	2.029.704	1,77
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Jamaika 3,82 %

Festverzinsliche Anleihen 3,82 %

USD	1.095.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	730.909	0,64
USD	4.810.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	3.643.575	3,18
			4.374.484	3,82

Kasachstan 1,59 %

Festverzinsliche Anleihen 1,59 %

USD	1.890.000	Nostrum Oil & Gas 8,00 % 25.07.2022	1.819.125	1,59
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Kenia 2,35 %

Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

USD	2.885.000	Kenia (Republik) 8,25 % 28.02.2048	2.697.475	2,35
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Mexiko 3,05 %

Festverzinsliche Anleihen 3,05 %

USD	800.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	807.988	0,71
USD	491.000	Mexichem 5,50 % 15.01.2048	425.966	0,37
USD	2.390.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	2.262.135	1,97
			3.496.089	3,05

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettover- mögens
----------------------------	--	------------------------	------------------------------

Nigeria 4,69 %

Festverzinsliche Anleihen 4,69 %

USD	1.385.000	IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	1.357.439	1,18
USD	1.790.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,143 % 23.02.2030	1.685.356	1,47
USD	780.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047	714.675	0,62
USD	1.630.000	Seplat Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	1.621.850	1,42
			5.379.320	4,69

Oman 3,94 %

Festverzinsliche Anleihen 3,94 %

USD	1.885.000	Oman (Regierung) 3,625 % 15.06.2021	1.823.738	1,59
USD	2.740.000	Ozcel 5,625 % 24.10.2023	2.692.050	2,35
			4.515.788	3,94

Pakistan 2,26 %

Festverzinsliche Anleihen 2,26 %

USD	2.695.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	2.593.938	2,26
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Peru 1,76 %

Festverzinsliche Anleihen 1,76 %

USD	760.000	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	715.871	0,62
USD	1.355.000	Petróleos del Peru 4,75 % 19.06.2026	1.300.122	1,14
			2.015.993	1,76

Philippinen 1,59 %

Festverzinsliche Anleihen 1,01 %

USD	1.095.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	1.148.290	1,01
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,58 %

USD	650.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	670.313	0,58
-----	---------	--	---------	------

Katar 3,98 %

Festverzinsliche Anleihen 3,98 %

USD	2.420.000	Katar (Staat) 3,875 % 23.04.2023	2.418.487	2,11
USD	1.155.000	Katar (Staat) 4,500 % 23.04.2028	1.167.272	1,02
USD	980.000	Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	978.775	0,85
			4.564.534	3,98

Saudi-Arabien 4,89 %

Festverzinsliche Anleihen 4,89 %

USD	2.420.000	Saudi-Arabien (Königreich) 3,625 % 04.03.2028	2.306.272	2,01
USD	3.380.000	Saudi-Arabien (Königreich) 5,00 % Perpetual	3.295.500	2,88
			5.601.772	4,89

Senegal 1,21 %

Festverzinsliche Anleihen 1,21 %

USD	1.560.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	1.384.500	1,21
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Supranational 1,37 %

Festverzinsliche Anleihen 1,37 %

USD	1.570.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	1.565.416	1,37
-----	-----------	--	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettover- mögens
----------------------------	--	------------------------	------------------------------

Vereinigte Arabische Emirate 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	690.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	634.800	0,55
-----	---------	--	---------	------

Wertpapiervermögen

114.077.841 99,54

Derivate (0,39 %)*

Devisenterminkontrakte (0,09 %)

Kauf EUR 1.723: Verkauf USD 2.013 Juli 2018	(3)	-
Kauf TRY 7.500.000: Verkauf ZAR 27.547.500 September 2018	(389.903)	(0,34)
Kauf USD 2.000: Verkauf EUR 1.723 Juli 2018	(10)	-
Kauf ZAR 13.016,625: Verkauf TRY 3.750.000 September 2018	140.731	0,12
Kauf ZAR 13.108,515: Verkauf TRY 3.750.000 September 2018	147.312	0,13
	(101.873)	(0,09)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,30 %)

Kauf AUD 18.452.124: Verkauf USD 13.683.283 Juli 2018	(53.161)	(0,05)
Kauf EUR 1.248: Verkauf USD 1.458 Juli 2018	(3)	-
Kauf EUR 23.165: Verkauf USD 27.064 Juli 2018	(58)	-
Kauf EUR 2.471: Verkauf USD 2.875 Juli 2018	6	-
Kauf EUR 4.118.932: Verkauf USD 4.791.578 Juli 2018	10.398	0,01
Kauf EUR 964.884: Verkauf USD 1.122.455 Juli 2018	2.436	-
Kauf GBP 33.368.370: Verkauf USD 44.257.904 Juli 2018	(317.255)	(0,27)
Kauf USD 1.228.684: Verkauf GBP 926.370 Juli 2018	8.808	0,01
Kauf USD 149.292: Verkauf EUR 128.334 Juli 2018	(324)	-
Kauf USD 1.752: Verkauf EUR 1.498 Juli 2018	6	-
Kauf USD 255.723: Verkauf AUD 344.846 Juli 2018	994	-
Kauf USD 37.897: Verkauf EUR 32.577 Juli 2018	(82)	-
Kauf USD 4.704: Verkauf EUR 4.054 Juli 2018	(22)	-
Kauf USD 96: Verkauf EUR 83 Juli 2018	-	-
	(348.257)	(0,30)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten

113.627.711 99,15

Sonstiges Nettovermögen

969.510 0,85

Nettoanlagevermögen insgesamt

114.597.221 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIIV 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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Argentinien		
Argentinien (Republik) 6,875 % 11.01.2048	5.977.069	-
Bahrain		
Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	4.450.497	-
China		
Bank of China FRN 11.05.2020	-	3.344.871
Bank of China FRN 14.02.2020	5.498.723	7.334.422
Bank of Communications FRN 16.08.2019	-	3.991.446
China Construction Bank FRN 04.12.2020	8.511.729	-
China Construction Bank FRN 31.05.2020	5.495.958	-
Industrial & Commercial Bank of China 14.12.2020	5.102.480	-
Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020	5.082.743	5.084.786
Ägypten		
Ägypten (Regierung) 7,903 % 21.02.2048	4.410.974	-
Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047	-	3.370.209
Jamaika		
Digicel 8,25 % 30.09.2020	5.013.486	-
Katar		
Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	-	3.277.596
Russische Föderation		
Russian Federation 5,25 % 23.06.2047	-	4.046.440
Saudi-Arabien		
Saudi-Arabien (Königreich) 5,00 % Perpetual	5.597.122	-
Türkei		
Türkei (Republik) 5,75 % 22.03.2024	-	3.797.363
Vereinigte Arabische Emirate		
Abu Dhabi (Regierung von) 2,125 % 03.05.2021	-	3.274.320
Abu Dhabi (Regierung von) 3,125 % 11.10.2027	-	3.748.243

Euro Corporate Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte über das Geschäftsjahr eine Rendite von 0,9 %, gegenüber dem iBoxx Euro Corporates Index, der eine Rendite von 1,1 % in Euro erzielte.

Die Investment-Grade-Märkte in Euro lieferten über das Jahr eine positive Gesamrendite. Sie wurden von positiven Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei europäischen Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres angetrieben. In diesen ersten sechs Monaten waren die Politik und die Zentralbanken besonders aktiv. Wie weitgehend erwartet, gab die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. auf 30 Mrd. EUR bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Programms bis September 2018. Katalonien stimmte für die Unabhängigkeit von Spanien, und das Vereinigte Königreich machte bei den Brexit-Verhandlungen Fortschritte. In den USA setzte Trump seinen verbalen Feldzug gegen den nordkoreanischen Präsidenten fort, und die Federal Reserve hob die Zinsen um weitere 25 Basispunkte an. Die Gesamrenditen schwächten sich Anfang 2018 ab, als die Volatilität zunahm und sich die globale Marktstimmung verschlechterte, weil die US-Stundenlöhne über den Erwartungen lagen und Meldungen die Runde machten, dass die USA die Erhebung von Handelszöllen gegen China planen. Diese Zunahme der Volatilität verursachte zusammen mit Abflüssen und einem hohen Investment-Grade-Angebot in Europa im März negative Gesamt- und Überschussrenditen bei Renten. Die letzten drei Monate des Geschäftsjahres waren bei einer aufkommenden Risikoabneigung wegen der politischen Instabilität in Italien, dem anhaltendem Handelsstreit zwischen den USA und China und allgemeineren geopolitischen Sorgen auch schwach. Dies wirkte sich zusammen mit anhaltenden Abflüssen aus Publikumsfonds negativ auf die europäischen Investment-Grade-Kreditspreads aus.

Auf Einzeltitelbasis kam der größte Performancebeitrag von einem übergewichteten Engagement in einem aufsteigenden Stern, der britischen Lebensmittel- und Gemischtwaren-Handelskette Tesco. Wir profitierten von positiven Preisbewegungen bei Anleihen über das Jahr und einem attraktiven Kaufangebot der Gesellschaft. Eine positive Performance kam auch von einer Untergewichtung von Emittenten mit BBB-Rating, da das Rating-Segment gegenüber anderen europäischen Körben mit Investment-Grade-Bonitätsbewertung über das Jahr besonders schwach war. Eine positive Performance kam auch von unserer Untergewichtung italienischer Emittenten, einschließlich Atlantia, Intesa Sanpaolo und Enel, die unter dem Abverkauf italienischer Namen im Mai und Juni litten. Auf Sektorbasis schmälerte unsere Übergewichtung des Immobiliensektors die Performance am stärksten, wobei unser Engagement in Anleihen mit hohem Beta von Aroundtown und CPI Property auf Emittentenbasis am abträglichsten waren. Eine negative Performance kam auch von unserer Übergewichtung der italienischen Telekommunikationsgesellschaft Telecom Italia mit BB-Rating, die zum Ende des Geschäftsjahres unter der politischen Situation in Italien litt.

Die Kreditspreads weiteten sich angesichts der risikofeindlichen Stimmung und negativer Investment-Grade-Geldflüsse in Europa aus. Europäische Emittenten von Investment-Grade-Anleihen befinden sich weiter in einer relativ robusten fundamentalen Verfassung bei niedrig bleibenden Ausfallquoten und Verschuldungsniveaus der Unternehmen. Europäische Wirtschaftsdaten bleiben gemischt, im weiteren Verlauf des Jahres wird für die Region jedoch eine Abschwächung des Wachstums erwartet. Trotz zuletzt verbesserter Investment-Grade-Kreditspreadbewertungen in Europa bleiben die Kreditspreads im Bereich des engeren Endes ihrer historischen Bandbreite. Wir finden die Bewertungen im Vergleich zu fundamentalen Kennzahlen insbesondere außerhalb des Finanzsektors weiter unattraktiv. Angesichts der weiter bestehenden Gefahren für die Marktperformance, wie beispielsweise die politische Unsicherheit in Italien und der Handelsstreit zwischen den USA und China, wäre eine zusätzliche Ausweitung der Kreditspreads (von aktuellen Niveaus) erforderlich, damit die Bewertungen für uns deutlich positiver aussähen. Weitere erwähnenswerte Risiken für die Stabilität sind unter anderem weitere Mittelabflüsse, eine wieder einsetzende Volatilität bei Aktien, mit Donald Trump verbundene Schlagzeilen und ein Renditeanstieg bei Staatsanleihen. Während das CSPP der Europäischen Zentralbank weiter einen positiven Einfluss auf europäische Investment-Grade-Renten hat, könnte sich diese Unterstützung abschwächen, weil dem Markt jetzt klar ist, dass es ab September weiter verringert wird. Wir sind im Risiko gegenüber dem Index derzeit leicht untergewichtet positioniert, der sich aus einer Untergewichtung europäischer Investment-Grade-Schuldtitel und einer Übergewichtung nicht zum Kern zählender Schuldtitelbereiche einschließlich europäischer High-Yield-Titel sowie kleineren Engagements in High-Yield-Titeln in GBP und US-Dollar und Investment-Grade-Schuldtiteln in GBP und USD zusammensetzt. Unsere Allokation außerhalb des Kerns ergibt sich durch die Bottom-up-Auswahl vielversprechender Aktien. Die daraus hervorgehende Fondsaktivität wird ihren Fokus wahrscheinlich auf der Beibehaltung der aktuell untergewichteten Risikoposition und der Nutzung attraktiver Gelegenheiten in volatilen Zeiträumen haben.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.545.689.618
Bankguthaben	14	65.915.025
Zinserträge und Dividenden	3	14.326.637
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		11.131.799
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		20.208.231
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.259.217
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	942.618
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.621.818
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.663.094.963
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	273.643
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		6.489.948
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.695.172
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	807.135
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	543.846
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.741.419
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		6.495.411
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		23.046.574
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.640.048.389

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	40.493.218
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	436.645
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	416.297
Erträge insgesamt		41.346.160
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	14.337.056
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	888.997
Depotstellengebühren	6	195.751
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.781.960
Verwahrstellengebühren	3	122.455
Anderer Auslagen	3	682.749
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	88.983
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	458.391
Aufwendungen insgesamt		18.556.342
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.789.818
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	24.533.644
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	6.269.243
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(2.529.141)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(802.898)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.835.200)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(138.312)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		23.497.336
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(19.542.156)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(2.521.494)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	2.103.063
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	43.504
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(33.112)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(19.950.195)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		26.336.959

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		2.344.190,324		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	440.096,927
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.789,818		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.156.120,427)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		23.497,336		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (7.935,684)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(19.950,195)		Dividendenausschüttungen	13 (6.519,710)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.640.048,389

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	4.283.146,18	95.661,05	124.022,73	344.133,72	618.031,13	72.774,01
Ausgegebene Anteile	449.854,76	5.042,60	56.286,91	17.669,36	27.047,17	2.555,40
Zurückgenommene Anteile	(1.978.824,29)	(27.460,60)	(158.890,90)	(274.409,06)	(351.789,22)	(33.916,30)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.754.176,65	73.243,05	21.418,74	87.394,02	293.289,08	41.413,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	154,86	124,25	1.341,64	120,29	129,34	122,33

	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	89.977,84	20.893,09	67.071,33	6.497,97
Ausgegebene Anteile	-	-	14.837,39	831,91	129.190,35	1.964,80
Zurückgenommene Anteile	-	-	(43.937,78)	(21.700,00)	(43.188,48)	(5.472,97)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25,00	25,00	60.877,45	25,00	153.073,20	2.989,80
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	114,84	105,60	111,52	101,14	117,11	105,12

	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.239,56	725,00	22.327,48	706,14	7.838.386,05	34.366,56
Ausgegebene Anteile	198.669,60	26.852,39	114.559,26	18.392,85	1.337.729,84	6.522,55
Zurückgenommene Anteile	(38.248,41)	(27.552,39)	(26.232,96)	(2.135,81)	(4.183.407,89)	(16.862,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	165.660,75	25,00	110.653,78	16.963,18	4.992.708,00	24.026,45
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	1.061,29	111,44	102,31	104,29	160,34	114,15

	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	103.591,91	1.816.882,15	2.278,11	82.695,25	15.815,60
Ausgegebene Anteile	364.133,04	402.799,04	1,00	11.395,27	253,42
Zurückgenommene Anteile	(238.335,42)	(255.085,53)	(367,00)	(35.737,74)	(1.142,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	229.389,53	1.964.595,66	1.912,11	58.352,78	14.926,81
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,36	132,65	92,17	136,08	104,34

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 3.150.702.741	EUR 2.344.190.324	EUR 1.640.048.389	A2 (EUR)	150,04	153,44	154,86
3.511.686.863 USD	2.673.468.728 USD	1.909.139.828 USD	A2 HCHF (CHF)	121,67	123,74	124,25
			A2 HSEK (SEK)	1.305,30	1.331,99	1.341,64
			A2 HUSD (USD)	112,32	116,64	120,29
			A3 (EUR)	128,86	130,78	129,34
			A3 HGBP (GBP)	119,98	122,76	122,33
			F2 (USD)	n. z.	111,10	114,84
			F2 HUSD (USD)	n. z.	102,01	105,60
			G2 (EUR)	106,97	109,96	111,52
			G2 HCHF (CHF)	n. z.	100,28	101,14
			H2 (EUR)	112,64	115,61	117,11
			H2 HCHF (CHF)	102,21	104,33	105,12
			H2 HSEK (SEK)	1.024,64	1.049,39	1.061,29
			H2 HUSD (USD)	103,26	107,38	111,44
			H3 (EUR)	101,59	103,09	102,31
			H3 HGBP (GBP)	102,18	104,30	104,29
			I2 (EUR)	154,10	158,26	160,34
			I2 HCHF (CHF)	110,89	113,25	114,15
			I2 HUSD (USD)	103,09	107,69	111,36
			I3 (EUR)	131,64	133,61	132,65
			I3 (USD)	87,40	90,99	92,17
			X2 (EUR)	132,77	135,31	136,08
			X3 (EUR)	104,30	105,85	104,34

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,19 %	1,17 %	1,14 %
A2 HCHF (CHF)	1,19 %	1,17 %	1,14 %
A2 HSEK (SEK)	1,19 %	1,17 %	1,14 %
A2 HUSD (USD)	1,19 %	1,22 %	1,28 %
A3 (EUR)	1,19 %	1,17 %	1,14 %
A3 HGBP (GBP)	1,19 %	1,23 %	1,22 %
F2 (USD)	n. z.	0,96 %	0,81 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,05 %	1,06 %
G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %	0,65 %
G2 HCHF (CHF)	n. z.	0,69 %	0,65 %
H2 (EUR)	0,81 %	0,80 %	0,77 %
H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,80 %	0,77 %
H2 HSEK (SEK)	0,80 %	0,80 %	0,77 %
H2 HUSD (USD)	0,80 %	0,81 %	0,77 %
H3 (EUR)	0,86 %	0,80 %	0,80 %
H3 HGBP (GBP)	0,81 %	0,81 %	0,88 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,81 %	1,02 %
I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,49 %
X3 (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,49 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
X3 (EUR)	0,540091	0,565172
Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (EUR)*	-	2,646564
A3 HGBP (GBP)*	-	2,504220
H3 (EUR)*	-	2,082659
H3 HGBP (GBP)*	-	2,134671
I3 (EUR)*	-	2,707699
I3 (USD)*	-	1,919014
X3 (EUR)	0,471634	0,544676

* 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 2018.

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	% 8,48	% 0,68	% 2,91	% 2,27	% 0,93
iBoxx Euro Corporates Index		7,16	1,60	5,02	1,21	1,08

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 94,21 %

Australien 3,10 %

Festverzinsliche Anleihen 2,07 %

EUR	6.000.000	Ausgrid Finance 1,25 % 30.07.2025	5.971.771	0,36
EUR	3.000.000	Commonwealth Bank of Australia 5,5 % 06.08.2019	3.176.549	0,19
EUR	14.500.000	National Australia Bank 0,625 % 10.11.2023	14.547.519	0,89
EUR	10.000.000	Scentre Management 1,50 % 31.12.2020	10.260.696	0,63
			33.956.535	2,07

Variabel verzinsliche Anleihen 1,03 %

EUR	10.245.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	12.046.806	0,73
GBP	4.000.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042	4.894.307	0,30
			16.941.113	1,03

Österreich 0,77 %

Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

EUR	2.000.000	JAB 1,25 % 22.05.2024	2.004.286	0,12
EUR	6.500.000	JAB 1,75 % 25.06.2026	6.493.299	0,40
EUR	3.500.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	4.096.719	0,25
			12.594.304	0,77

Belgien 1,67 %

Festverzinsliche Anleihen 1,67 %

EUR	3.000.000	Anheuser-Busch InBev 0,625 % 17.03.2020	3.037.976	0,19
EUR	6.000.000	Anheuser-Busch InBev 1,15 % 22.01.2027	5.941.515	0,36
EUR	6.000.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.09.2020	6.310.980	0,38
EUR	3.500.000	Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	3.681.498	0,22
EUR	8.000.000	Barry Callebaut Services 2,375 % 24.05.2024	8.383.999	0,52
			27.355.968	1,67

Tschechische Republik 0,76 %

Festverzinsliche Anleihen 0,76 %

EUR	6.000.000	CPI Property 2,125 % 04.10.2024	5.899.866	0,36
EUR	7.000.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	6.581.568	0,40
			12.481.434	0,76

Dänemark 2,01 %

Festverzinsliche Anleihen 0,26 %

EUR	4.000.000	Nykredit Realkredit 4,00 % 03.06.2036	4.273.580	0,26
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,75 %

EUR	8.500.000	Danske Bank 3,875 % 04.10.2023	8.581.804	0,52
EUR	9.500.000	Jyske Bank 2,25 % 05.04.2029	9.544.973	0,58
EUR	10.000.000	Nykredit Realkredit 2,75 % 17.11.2027	10.485.750	0,65
			28.612.527	1,75

Finnland 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

EUR	14.500.000	Sampo 1,50 % 16.09.2021	15.095.957	0,92
-----	------------	-------------------------	------------	------

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

Frankreich 17,07 %

Festverzinsliche Anleihen 14,61 %

EUR	12.000.000	Accor 2,625 % 05.02.2021	12.732.886	0,78
EUR	12.000.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	12.403.344	0,76
EUR	8.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375 % 26.03.2026	8.076.219	0,49
EUR	26.000.000	BNP Paribas 0,75 % 11.11.2022	26.364.069	1,61
EUR	15.500.000	BNP Paribas 2,00 % 28.01.2019	15.702.554	0,96
EUR	9.000.000	BPCE 0,875 % 31.01.2024	8.814.554	0,54
EUR	11.000.000	Christian Dior 0,75 % 24.06.2021	11.170.566	0,68
EUR	5.000.000	Cie de Saint-Gobain 0,00 % 27.03.2020	4.997.697	0,30
EUR	6.100.000	Cie Plastic Omnium 1,25 % 26.06.2024	5.856.622	0,36
EUR	16.500.000	Credit Agricole 1,25 % 14.04.2026	16.758.811	1,02
EUR	11.000.000	Électricité de France 1,00 % 13.10.2026	10.736.705	0,65
EUR	3.000.000	Electricité de France 4,625 % 11.09.2024	3.655.649	0,22
EUR	8.500.000	Iliad 0,625 % 25.11.2021	8.428.813	0,51
EUR	6.000.000	Lafarge 6,75 % 16.12.2019	6.475.236	0,39
USD	3.000.000	Numericable 6 % 15.05.2022	2.593.260	0,16
EUR	6.000.000	RCI Banque 0,25 % 12.07.2021	5.973.112	0,36
EUR	9.000.000	Sanofi 1,00 % 21.03.2026	9.127.589	0,56
EUR	5.000.000	Sanofi 1,375 % 21.03.2030	5.014.524	0,31
EUR	9.500.000	Société Générale 0,75 % 19.02.2021	9.684.547	0,59
EUR	8.000.000	Société Générale 1,375 % 23.02.2028	7.710.954	0,47
EUR	26.000.000	TOTAL 3,875 % Perpetual	27.959.229	1,71
EUR	10.500.000	Unibail-Rodamco 0,125 % 14.05.2021	10.531.013	0,64
EUR	6.000.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	5.874.360	0,36
EUR	3.000.000	Unibail-Rodamco 2,875 % Perpetual	2.907.480	0,18
			239.549.793	14,61

Variabel verzinsliche Anleihen 2,46 %

EUR	4.000.000	AXA 3,375 % 06.07.2047	4.037.881	0,25
EUR	8.000.000	BNP Paribas 2,875 % 20.03.2026	8.339.184	0,50
EUR	12.300.000	EDF 4,125 % Perpetual	12.884.416	0,78
EUR	4.500.000	Orange VAR Perpetual	4.851.305	0,30
EUR	2.000.000	Orange 4,25 % Perpetual	2.099.929	0,13
EUR	8.000.000	Total 2,25 % Perpetual	8.175.667	0,50
			40.388.382	2,46

Deutschland 17,24 %

Festverzinsliche Anleihen 13,89 %

EUR	11.500.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	11.197.493	0,68
EUR	5.000.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	4.887.450	0,30
EUR	8.000.000	Allianz Finance II 0,25 % 06.06.2023	7.957.544	0,49
EUR	3.300.000	Bayer Capital 1,50 % 26.06.2026	3.314.206	0,20
EUR	3.300.000	Bayer Capital 2,125 % 15.12.2029	3.339.908	0,20
EUR	5.000.000	BMW Finance 0,875 % 17.11.2020	5.102.558	0,31
EUR	4.500.000	BMW Finance 1,125 % 10.01.2028	4.363.635	0,27
EUR	1.000.000	Commerzbank 6,375 % 22.03.2019	1.044.765	0,06
EUR	9.000.000	Daimler International Finance 1,00 % 11.11.2025	8.815.132	0,54
EUR	5.000.000	Daimler 0,25 % 11.05.2020	5.026.977	0,31
EUR	10.000.000	Daimler 0,625 % 05.03.2020	10.114.816	0,62
EUR	12.500.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	12.649.863	0,77
EUR	11.000.000	Deutsche Bank 1,50 % 20.01.2022	10.930.425	0,67

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Deutschland (Fortsetzung)

EUR	39.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	38.589.232	2,34
EUR	38.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	38.204.532	2,33
EUR	10.000.000	Grand City Properties 1,50 % 22.02.2027	9.614.988	0,59
EUR	3.500.000	Grand City Properties 2,50 % Perpetual	3.360.893	0,20
EUR	6.000.000	Heidelberg Cement Finance Luxembourg 7,5 % 03.04.2020	6.781.864	0,41
EUR	13.500.000	KFW 0,625 % 04.07.2022	13.941.314	0,85
EUR	6.000.000	KFW 3,50 % 04.07.2021	6.697.875	0,41
EUR	2.500.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	2.617.438	0,16
EUR	7.000.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30.03.2027	6.900.176	0,42
EUR	3.700.000	Volkswagen International Finance 3,375 % Perpetual	3.646.859	0,22
EUR	2.800.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	2.785.463	0,17
EUR	3.000.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 05.10.2020	3.001.871	0,18
EUR	3.000.000	Volkswagen Leasing 0,75 % 11.08.2020	3.036.971	0,19
			227.924.248	13,89

Variabel verzinsliche Anleihen 3,35 %

EUR	9.500.000	Allianz 2,241 % 07.07.2045	9.403.202	0,57
EUR	21.500.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	21.671.355	1,33
EUR	8.000.000	Deutsche Annington Finance 4,625 % 08.04.2074	8.192.504	0,50
EUR	6.000.000	Hannover Finance VAR 30.06.2043	6.922.624	0,42
EUR	2.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft 6,25 % 26.05.2042	2.383.841	0,15
GBP	900.000	RWE Finance 7,00 % Perpetual	1.043.426	0,06
EUR	5.500.000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpetual	5.275.302	0,32
			54.892.254	3,35

Hongkong 0,54 %

Festverzinsliche Anleihen 0,54 %

EUR	9.000.000	CK Hutchison Finance (16) II 0,875 % 03.10.2024	8.915.392	0,54
-----	-----------	---	-----------	------

Island 2,05 %

Festverzinsliche Anleihen 2,05 %

EUR	8.000.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	8.243.125	0,51
EUR	3.000.000	Íslandsbanki 1,125 % 19.01.2024	2.977.260	0,18
EUR	7.500.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	7.719.710	0,47
EUR	7.000.000	Landsbankinn 1,00 % 30.05.2023	6.928.810	0,42
EUR	7.500.000	Landsbankinn 1,625 % 15.03.2021	7.693.565	0,47
			33.562.470	2,05

Irland 0,98 %

Festverzinsliche Anleihen 0,98 %

EUR	3.000.000	AIB 1,50 % 29.03.2023	2.976.375	0,18
EUR	5.000.000	Bank of Ireland 3,25 % 15.01.2019	5.091.343	0,31
EUR	7.000.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	8.066.380	0,49
			16.134.098	0,98

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

Israel 0,27 %

Festverzinsliche Anleihen 0,27 %

EUR	2.000.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 3,25 % 15.04.2022	2.033.340	0,12
EUR	2.400.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 4,50 % 01.03.2025	2.463.852	0,15
			4.497.192	0,27

Italien 2,00 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

EUR	1.500.000	Enel 2,50 % 24.11.2078	1.416.465	0,09
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo 6,625 % 13.09.2023	4.674.244	0,28
EUR	4.500.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	6.208.281	0,37
EUR	3.400.000	Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026	3.385.676	0,21
EUR	3.000.000	UniCredit 6,95 % 31.10.2022	3.472.320	0,21
			19.156.986	1,16

Variabel verzinsliche Anleihen 0,84 %

EUR	3.000.000	Assicurazioni Generali 10,125 % 10.07.2042	3.750.739	0,23
EUR	8.500.000	Assicurazioni Generali 7,75 % 12.12.2042	9.948.115	0,61
			13.698.854	0,84

Luxemburg 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

EUR	5.000.000	Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	5.033.780	0,31
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Niederlande 3,63 %

Festverzinsliche Anleihen 3,02 %

EUR	10.500.000	ABN AMRO Bank 0,625 % 31.05.2022	10.639.782	0,66
EUR	4.000.000	ABN AMRO Bank 2,875 % 18.01.2028	4.220.049	0,26
EUR	5.000.000	ABN AMRO Bank 6,375 % 27.04.2021	5.794.351	0,35
EUR	9.500.000	Cooperatieve Rabobank 4,125 % 12.01.2021	10.497.979	0,64
EUR	10.000.000	ING Bank 3,50 % 21.11.2023	10.130.160	0,62
EUR	4.500.000	Lincoln Finance 6,875 % 15.04.2021	4.658.063	0,28
EUR	3.410.000	VIVAT FRN Perpetual	3.516.563	0,21
			49.456.947	3,02

Variabel verzinsliche Anleihen 0,61 %

EUR	3.000.000	NN 4,625 % 08.04.2044	3.228.825	0,20
EUR	6.500.000	Rabobank Nederland 2,50 % 26.05.2026	6.773.921	0,41
			10.002.746	0,61

Neuseeland 0,58 %

Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

EUR	9.500.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01.03.2022	9.493.116	0,58
-----	-----------	---	-----------	------

Norwegen 1,07 %

Festverzinsliche Anleihen 1,07 %

EUR	10.000.000	SpareBank 1 Oestlandet 0,875 % 13.03.2023	10.097.962	0,61
EUR	7.500.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	7.483.560	0,46
			17.581.522	1,07

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Portugal 1,31 %

Festverzinsliche Anleihen 1,31 %

USD	1.446.000	EDP Finance 4,125 % 15.01.2020	1.254.741	0,08
EUR	8.000.000	EDP Finance 4,125 % 20.01.2021	8.792.416	0,53
EUR	2.000.000	EDP Finance 4,875 % 14.09.2020	2.208.960	0,13
USD	7.605.000	EDP Finance 5,25 % 14.01.2021	6.740.717	0,41
EUR	880.000	Novo Banco 3,50 % 02.01.2043	751.740	0,05
EUR	2.120.000	Novo Banco 3,50 % 23.01.2043	1.805.964	0,11
			21.554.538	1,31

Rumänien 1,09 %

Festverzinsliche Anleihen 1,09 %

EUR	13.500.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	13.854.375	0,85
EUR	4.000.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	3.987.880	0,24
			17.842.255	1,09

Spanien 1,50 %

Festverzinsliche Anleihen 1,50 %

EUR	3.000.000	Merlin Properties SOCIMI 1,875 % 02.11.2026	2.937.413	0,18
EUR	10.000.000	Red Eléctrica Financiaciones 2,375 % 31.05.2019	10.227.980	0,62
EUR	11.000.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	11.402.737	0,70
			24.568.130	1,50

Schweden 4,27 %

Festverzinsliche Anleihen 4,27 %

EUR	7.000.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	6.845.125	0,42
EUR	5.300.000	Autoliv 0,75 % 26.06.2023	5.327.631	0,32
EUR	6.500.000	Fastighets AB Balder 1,875 % 23.01.2026	6.385.986	0,39
EUR	11.000.000	Lansforsakringar Bank 0,50 % 19.09.2022	10.990.190	0,67
EUR	9.500.000	Nordea Bank 2,00 % 17.02.2021	10.003.347	0,61
EUR	13.500.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	14.509.453	0,88
EUR	16.000.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	15.993.843	0,98
			70.055.575	4,27

Schweiz 4,86 %

Festverzinsliche Anleihen 4,54 %

EUR	10.000.000	Credit Suisse London 1,125 % 15.09.2020	10.247.562	0,62
EUR	3.000.000	Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	2.961.470	0,18
EUR	7.000.000	Nestlé Finance International 0,375 % 18.01.2024	6.987.017	0,43
EUR	4.500.000	Novartis Finance 1,125 % 30.09.2027	4.547.713	0,28
EUR	17.500.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	17.568.363	1,06
EUR	5.000.000	Syngenta Finance 1,25 % 10.09.2027	4.349.432	0,27
USD	4.000.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	3.367.678	0,21
EUR	8.500.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	8.780.112	0,54
EUR	6.300.000	UBS 1,25 % 17.04.2025	6.273.534	0,38
EUR	9.200.000	UBS 1,5 % 30.11.2024	9.343.290	0,57
			74.426.171	4,54

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

EUR	5.000.000	Demeter Investments 3,50 % 01.10.2046	5.267.923	0,32
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

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

Vereinigtes Königreich 12,52 %

Festverzinsliche Anleihen 11,48 %

GBP	4.000.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	4.143.528	0,25
GBP	10.500.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	12.302.246	0,75
USD	5.000.000	Barclays Bank 7,625 % 21.11.2022	4.630.822	0,28
EUR	7.000.000	BAT International Finance 4,00 % 07.07.2020	7.561.416	0,46
EUR	18.000.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	18.687.019	1,15
EUR	6.000.000	BG Energy Capital 3,00 % 16.11.2018	6.072.600	0,37
EUR	17.000.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	17.345.110	1,07
EUR	6.000.000	Centrica 3 % 10.04.2076	6.132.004	0,37
GBP	3.000.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	3.415.802	0,21
EUR	6.000.000	GlaxoSmithKline Capital 1,00 % 12.09.2026	5.993.288	0,37
EUR	6.000.000	GlaxoSmithKline Capital 1,25 % 21.05.2026	6.126.577	0,37
EUR	6.000.000	G4S International Finance 1,875 % 24.05.2025	6.054.376	0,37
EUR	11.500.000	Lloyds Bank 6,50 % 24.03.2020	12.697.241	0,77
EUR	12.500.000	Nationwide Building Society 0,625 % 19.04.2023	12.498.411	0,76
EUR	5.000.000	Nationwide Building Society 1,50 % 08.03.2026	4.940.840	0,30
EUR	8.500.000	NatWest Markets 0,625 % 02.03.2022	8.417.571	0,51
GBP	2.500.000	Prudential 5,00 % 20.07.2055	2.861.839	0,17
USD	6.000.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	6.481.539	0,40
EUR	17.000.000	Santander UK 0,875 % 13.01.2020	17.225.769	1,05
EUR	4.000.000	Sky 1,875 % 24.11.2023	4.209.719	0,26
GBP	4.865.569	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	6.412.908	0,39
GBP	1.500.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	1.924.944	0,12
EUR	5.000.000	Unilever 1,00 % 14.02.2027	4.982.422	0,30
EUR	2.100.000	Vodafone 1,00 % 11.09.2020	2.141.562	0,13
EUR	3.000.000	Vodafone 1,875 % 20.11.2029	2.970.941	0,18
EUR	2.000.000	Vodafone 2,875 % 20.11.2037	2.000.024	0,12
			188.230.518	11,48

Variabel verzinsliche Anleihen 1,04 %

GBP	12.000.000	HSBC Bank 5,844 % Perpetual	17.095.906	1,04
-----	------------	-----------------------------	------------	------

USA 13,69 %

Festverzinsliche Anleihen 11,81 %

EUR	11.000.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	11.138.461	0,68
EUR	5.500.000	American Tower 1,95 % 22.05.2026	5.562.032	0,34
EUR	1.000.000	AT&T 2,60 % 17.12.2029	1.036.078	0,06
EUR	7.500.000	AT&T 3,55 % 17.12.2032	8.274.111	0,50
EUR	9.000.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	9.307.936	0,57
EUR	4.000.000	Chubb INA 2,50 % 15.03.2038	4.039.457	0,25
EUR	10.000.000	Citigroup 0,75 % 26.10.2023	9.937.150	0,61
EUR	3.000.000	GE Capital European Funding 4,625 % 22.02.2027	3.765.314	0,23
EUR	12.000.000	General Electric 0,875 % 17.05.2025	11.791.490	0,72
EUR	6.000.000	General Electric 1,875 % 28.05.2027	6.180.786	0,38
EUR	15.000.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	15.162.060	0,92
EUR	14.000.000	Johnson & Johnson 0,65 % 20.05.2024	14.169.195	0,86
EUR	17.500.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25.01.2024	17.238.924	1,06
EUR	11.000.000	JPMorgan Chase 1,375 % 16.09.2021	11.392.404	0,69
EUR	3.000.000	JPMorgan Chase 1,638 % 18.05.2028	3.022.544	0,18
EUR	9.500.000	Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	9.998.970	0,61
EUR	7.500.000	Morgan Stanley 1,342 % 23.10.2026	7.381.890	0,45
EUR	7.500.000	Philip Morris International 2,875 % 30.05.2024	8.351.077	0,51

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

USA (Fortsetzung)

USD	1.344.000	Trimble 4,15 % 16.06.2023	1.153.233	0,07
USD	3.292.000	Trimble 4,90 % 15.06.2028	2.834.260	0,17
EUR	3.000.000	Verizon Communications 2,875 % 15.01.2038	2.955.186	0,18
EUR	2.000.000	Wells Fargo 1,00 % 02.02.2027	1.915.854	0,12
EUR	9.000.000	Wells Fargo 2,125 % 04.06.2024	9.610.771	0,59
EUR	10.000.000	Wells Fargo 2,25 % 03.09.2020	10.471.435	0,64
USD	1.940.000	Wyndham Worldwide 4,15 % 01.04.2024	1.645.727	0,10
USD	6.000.000	Wyndham Worldwide 5,10 % 01.10.2025	5.283.163	0,32
			193.619.508	11,81

Variabel verzinsliche Anleihen 1,88 %

EUR	24.000.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	24.220.000	1,48
EUR	6.500.000	Bank of America 1,379 % 07.02.2025	6.604.149	0,40
			30.824.149	1,88

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,04 %

500	iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	64.645	-
5.000	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Acc+	541.102	0,04
		605.747	0,04

Wertpapiervermögen 1.545.689.618 94,25

Derivate (0,08 %)*

Futures 0,03 %

(130)	CBT US 10 Year Note September 2018	(107.106)	(0,01)
(150)	CBT US 5 Year Note September 2018	(42.261)	-
180	EUX Euro-Bobl September 2018	117.070	0,01
471	EUX Euro-Bund September 2018	779.084	0,05
113	EUX Euro-Buxl 30 Year Bond September 2018	317.530	0,02
467	EUX Euro-Schatz September 2018	45.533	-
(300)	ICE Long Gilt September 2018	(657.768)	(0,04)
		452.082	0,03

Swaps (0,13 %)

Credit Default Index Swaps (0,17 %)

56.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	975.923	0,06
10.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2023 Itraxx-Crossover Pay EUR	(753.546)	(0,05)
13.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2023 Itraxx-Crossover Pay EUR	(979.609)	(0,06)
21.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2023 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.582.446)	(0,10)
5.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2023 iTraxx-Crossover Pay EUR	(376.773)	(0,02)
		(2.716.451)	(0,17)

Credit Default Swaps 0,04 %

11.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Airbus Pay EUR	(311.497)	(0,02)
9.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Atlantia Pay EUR	47.852	-
5.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Fiat Chrysler Pay EUR	(720.976)	(0,04)
17.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Glencore International Receive EUR	2.598.043	0,16
3.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Intrum Justitia Pay EUR	(107.919)	(0,01)
1.200.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(61.362)	-
2.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(143.177)	(0,01)

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

Credit Default Swaps (Fortsetzung)

2.250.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(352.057)	(0,02)
2.250.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(352.057)	(0,02)
		596.850	0,04

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Kauf EUR 2.461: Verkauf SGD 3.876 Juli 2018	24	-
Kauf EUR 250.932: Verkauf GBP 222.075 Juli 2018	433	-
Kauf EUR 272.813: Verkauf GBP 239.525 Juli 2018	2.632	-
Kauf EUR 37.800.376: Verkauf USD 43.861.535 Juli 2018	189.191	0,01
Kauf EUR 5.157.917: Verkauf USD 6.000.000 Juli 2018	12.928	-
Kauf EUR 57.609.003: Verkauf GBP 50.431.305 Juli 2018	722.942	0,04
Kauf EUR 63.684: Verkauf USD 74.300 Juli 2018	(28)	-
Kauf EUR 92.208: Verkauf USD 107.800 Juli 2018	(231)	-
Kauf EUR 9.831: Verkauf GBP 8.641 Juli 2018	84	-
Kauf GBP 1.398.130: Verkauf EUR 1.586.057 Juli 2018	(8.978)	-
Kauf SGD 3.799: Verkauf EUR 2.416 Juli 2018	(28)	-
Kauf SGD 78: Verkauf EUR 49 Juli 2018	-	-
Kauf USD 1.951.197: Verkauf EUR 1.666.226 Juli 2018	6.922	-
	925.891	0,05

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,03 %)

Kauf CHF 10.238: Verkauf EUR 8.865 Juli 2018	(12)	-
Kauf CHF 167.098: Verkauf EUR 144.859 Juli 2018	(359)	-
Kauf CHF 2.451: Verkauf EUR 2.122 Juli 2018	(3)	-
Kauf CHF 2.659.349: Verkauf EUR 2.302.809 Juli 2018	(3.105)	-
Kauf CHF 304.557: Verkauf EUR 263.725 Juli 2018	(356)	-
Kauf CHF 320.802: Verkauf EUR 277.792 Juli 2018	(375)	-
Kauf CHF 82: Verkauf EUR 71 Juli 2018	-	-
Kauf CHF 8.639.104: Verkauf EUR 7.480.858 Juli 2018	(10.085)	-
Kauf CHF 88.680: Verkauf EUR 76.790 Juli 2018	(104)	-
Kauf EUR 103.254: Verkauf USD 119.504 Juli 2018	733	-
Kauf EUR 1.088: Verkauf USD 1.262 Juli 2018	5	-
Kauf EUR 1.681: Verkauf GBP 1.479 Juli 2018	13	-
Kauf EUR 175.570: Verkauf SEK 1.803.795 Juli 2018	2.842	-
Kauf EUR 19.828: Verkauf USD 22.926 Juli 2018	160	-
Kauf EUR 2.098: Verkauf CHF 2.418 Juli 2018	7	-
Kauf EUR 2.535: Verkauf SEK 26.132 Juli 2018	33	-
Kauf EUR 255.530: Verkauf USD 298.646 Juli 2018	(674)	-
Kauf EUR 2.754: Verkauf CHF 3.171 Juli 2018	12	-
Kauf EUR 46.159: Verkauf USD 53.467 Juli 2018	291	-
Kauf EUR 465.629: Verkauf USD 538.910 Juli 2018	3.305	-
Kauf EUR 4.843: Verkauf CHF 5.591 Juli 2018	8	-
Kauf EUR 4.997: Verkauf GBP 4.385 Juli 2018	49	-
Kauf EUR 8.358: Verkauf USD 9.738 Juli 2018	4	-
Kauf GBP 11.136: Verkauf EUR 12.697 Juli 2018	(133)	-
Kauf GBP 1.799.434: Verkauf EUR 2.051.643 Juli 2018	(21.556)	-

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf GBP 29.667: Verkauf EUR 33.825 Juli 2018	(355)	-
Kauf GBP 2.998: Verkauf EUR 3.422 Juli 2018	(39)	-
Kauf GBP 5.174.134: Verkauf EUR 5.899.340 Juli 2018	(61.982)	-
Kauf SEK 147.449: Verkauf EUR 14.387 Juli 2018	(268)	-
Kauf SEK 172.673.568: Verkauf EUR 16.848.442 Juli 2018	(313.561)	(0,03)
Kauf SEK 2.044.552: Verkauf EUR 198.462 Juli 2018	(2.680)	-
Kauf SEK 28.639.402: Verkauf EUR 2.794.460 Juli 2018	(52.007)	-
Kauf SEK 681.338: Verkauf EUR 65.871 Juli 2018	(628)	-
Kauf SEK 871.344: Verkauf EUR 85.020 Juli 2018	(1.582)	-
Kauf USD 10.379.660: Verkauf EUR 8.922.554 Juli 2018	(17.990)	-
Kauf USD 25.674.443: Verkauf EUR 22.070.240 Juli 2018	(44.500)	-
Kauf USD 2.568: Verkauf EUR 2.208 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 2.800: Verkauf EUR 2.407 Juli 2018	(5)	-
Kauf USD 366.539: Verkauf EUR 315.084 Juli 2018	(635)	-
Kauf USD 6.241: Verkauf EUR 5.388 Juli 2018	(34)	-
Kauf USD 87: Verkauf EUR 75 Juli 2018	-	-
Kauf USD 883.607: Verkauf EUR 759.565 Juli 2018	(1.532)	-
Kauf USD 9.754: Verkauf EUR 8.385 Juli 2018	(17)	-
	(527.119)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.547.463.187**)	1.544.420.871	94,17
Sonstiges Nettovermögen	95.627.518	5,83
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.640.048.389	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).
Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
EDF 4,125 % Perpetual	-	21.485.500
Frankreich (Regierung von) 0,25 % 25.11.2026	-	29.000.550
Frankreich (Regierung von) 1,00 % 25.05.2027	-	35.821.950
Deutschland		
Allianz 2,241 % 07.07.2045	17.463.375	-
Daimler 1,50 % 03.07.2029	-	24.799.625
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	47.398.265	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	23.540.540	-
Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2021	-	45.807.700
Niederlande		
Rabobank Nederland 2,50 % 26.05.2026	-	25.974.950
Shell International Finance 0,375 % 15.02.2025	-	30.696.390
Schweiz		
Richemont International 1,00 % 26.03.2026	17.420.116	-
UBS 1,25 % 17.04.2025	17.211.319	-
Vereinigtes Königreich		
BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	17.841.370	-
Cadent Finance 0,625 % 22.09.2024	-	20.085.600
GlaxoSmithKline Capital 1,00 % 12.09.2026	22.384.050	-
Nationwide Building Society 2,00 % 25.07.2029	20.273.246	20.241.872
USA		
Bank of America 0,736 % 07.02.2022	18.958.060	-
Nestlé 0,875 % 18.07.2025	20.983.830	21.173.450

Euro High Yield Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Thomas Hanson und Tom Ross

Der Fonds entwickelte sich über das Jahr mit einer Rendite von 1,3 % besser als der BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index, der 0,9 % in Euro erzielte.

Der europäische High-Yield-Markt lieferte über das Jahr eine positive Gesamrendite. Sie wurde von positiven Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres angetrieben. In diesen ersten sechs Monaten des Berichtsjahres waren die Politik und die Zentralbanken besonders aktiv. Wie weitgehend erwartet, gab die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. auf 30 Mrd. EUR bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Programms bis September 2018. Im Bereich der politischen Meldungen scheiterte das Streben von Katalonien nach Unabhängigkeit von Spanien, während die Brexit-Verhandlungen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU langsam weitergingen. Unsicherheit und Sorgen über ein Szenario ohne Vereinbarung hielten über das gesamte Jahr an. In den USA setzte Präsident Donald Trump seinen verbalen Feldzug gegen Kim Jong Un fort, und zum Ende des Berichtsjahres hob die Federal Reserve die Zinsen um weitere 25 Basispunkte an.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres schwächten sich die Gesamrenditen ab. Anfang 2018 nahm die Volatilität zu (d. h., die Preise schwankten stärker) und die globale Marktstimmung verschlechterte sich, weil die US-Stundenlöhne über den Erwartungen lagen und Meldungen die Runde machten, dass die USA die Erhebung von Handelszöllen gegen China planen. Diese Zunahme der Volatilität verursachte zusammen mit Abflüssen bei High-Yield-Renten in Europa und einem hohen Angebot negative Überschussrenditen bei Renten.

Die letzten drei Monate des Geschäftsjahres waren bei einer aufkommenden Risikoabneigung wegen der politischen Instabilität in Italien, dem anhaltendem Handelsstreit zwischen den USA und China und allgemeineren geopolitischen Sorgen auch schwach. Auch anhaltende Abflüsse aus Publikumsfonds wirkten sich negativ auf Anleihen aus.

Eine positive Performance kam von unserer anhaltenden Untergewichtung von BBs und einer Übergewichtung von Anleihen mit CCC- und schlechterem Rating. Bei Betrachtung einzelner Titel kam die größte positive Performance von unserer Untergewichtung des italienischen Telekommunikationsunternehmens Wind Tre, weil die Anleihen 2018 durch eine Kombination aus der politischen Situation von Italien im Mai und schlechten Ergebnissen im ersten Quartal abverkauft wurden. Unsere Übergewichtung des Öl- und Gasunternehmens Enquest war für die Fondsperformance ebenfalls gut, weil sich die in unserem Besitz befindlichen Anleihen des Emittenten in diesem Jahr nach guten Meldungen über eine Verbesserung der Ölproduktion in seinem Kraken-Ölfeld in der Nordsee und positiven Bewegungen beim Ölpreis gut entwickelten.

Die größte negative Performance kam von unserer übergewichteten Position in der britischen Handelskette Shop Direct, weil der Preis der Anleihen im Mai nach der Veröffentlichung schwacher Ergebnisse und einer enttäuschenden Gewinnwarnung deutlich nachgab. Wir stiegen im Mai aus der Position aus. Eine negative Performance kam auch von unserer Short-Position über Credit Default Swaps in einem britischen Wett- und Spieleunternehmen, als sich die Kreditspreads (die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen gegenüber gleichwertigen Staatsanleihen) über das Jahr angesichts der Rallye an den Rentenmärkten verengten und die 12-wöchige Regierungsuntersuchung von Terminals mit festen Gewinnquoten und eine potenzielle Fusion mit einem anderen Spieleunternehmen gemeldet wurden.

Die Bewertungssituation von European-High-Yield verbesserte sich durch die Schwäche vom Juni dramatisch, wobei die Yield-to-Worst und Spreads (staatliche optionsbereinigte Spreads) auf den Index (ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield 2 % Constrained Index) derzeit bei 3,9 % bzw. 400 Basispunkten stehen. Dies sind seit Ende 2016 nicht erreichte Niveaus, und dies stellt einen deutlichen Schwenk in Richtung des Fair Value für die Anlageklasse dar. Insbesondere Kreditspreads von US-High-Yield näherten sich auf Indextebene erstmals seit 2012 European-High-Yield an, wodurch sich auch die relative Attraktivität insbesondere bei einer Bereinigung um die Differenz der Kreditqualität verbesserte.

Die Daten zu Geldflüssen zeichnen jedoch weiter ein gemischtes Bild, wobei die Abflüsse nach einer Periode der Stabilisierung wieder anzogen. Es ist auch ein ordentliches Angebot vorhanden, und wir halten es für unwahrscheinlich, dass es vor der Sommerflaute untergebracht werden kann, was bedeutet, dass im September umfangreiche Emissionen anstehen könnten. Die Anzeichen einer Stabilisierung des Kräftegleichgewichts zwischen Emittenten (und ihren Sponsoren) und Anlegern bezüglich der Kennzahlen bei Neuemissionen sind nach unserer Ansicht jedoch ermutigend. Bei ungefähr einem Drittel der bisherigen Transaktionen dieses Jahres wurden die Bedingungen angepasst, und wir glauben, dass die Tatsache, dass sieben Transaktionen von High-Yield-Renten in Euro hinausgezögert wurden, ein gesundes Maß an Disziplin unter Anlegern zeigt.

In Europa bleiben die Fundamentaldaten der Unternehmen solide bei einer stabilen Nettoverschuldung außerhalb des Finanzbereichs, hoher Zinsdeckung und robuster Bilanzliquidität. Ausfälle bei European-High-Yield bleiben sehr niedrig, was sich laut Prognosen in nächster Zeit nicht ändern wird. Während der makroökonomische Hintergrund für European-High-Yield in den letzten Quartalen günstig war, glauben wir, dass längerfristig gewisse Sorgen für den Verlauf des Wachstums bestehen, weil die europäischen Wirtschaftsdaten gemischt bleiben. Die anhaltende Gefahr eines umfangreichen globalen Handelskriegs hängt schwer über dem Markt.

Wir bleiben mit einer gegenüber der Benchmark leicht untergewichteten Position vorsichtig positioniert. Wie gewohnt werden wir uns weiterhin auf spezielle Gelegenheiten konzentrieren, um die Renditen anzutreiben.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	193.736.287
Bankguthaben	14	7.778.373
Zinserträge und Dividenden	3	2.704.422
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		479.837
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.095.090
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	89.755
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	637.915
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		208.521.679
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	37
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.084.243
Steuern und Aufwendungen		716.307
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		270.279
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	86.395
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	81.463
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	423.294
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		619.919
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		5.281.937
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		203.239.742

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	9.951.994
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	18.623
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	142.382
Erträge insgesamt		10.112.999
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.429.848
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	103.510
Depotstellengebühren	6	38.702
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	230.704
Verwahrstellengebühren	3	6.393
Andere Auslagen	3	127.028
Derivativer Aufwand	3	132.948
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	128.598
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	57.018
Aufwendungen insgesamt		2.254.749
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.858.250
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.128.377
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	812.700
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(546.792)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(856.836)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(238.779)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.298.670
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(6.703.417)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(93.810)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	292.367
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	375.606
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		26.546
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.102.708)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		3.054.212

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		244.165.471		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	120.337.420
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.858.250		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(160.846.161)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.298.670		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (1.157.470)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.102.708)		Dividendenausschüttungen	13 (2.313.730)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	203.239.742

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HUSD (USD)	F3 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	216.830,70	4.601,18	68.129,63	434.154,76	-	19,23
Ausgegebene Anteile	146.053,83	1.472,00	14.827,45	176.373,17	25,82	0,69
Zurückgenommene Anteile	(195.457,16)	(4.210,00)	(38.688,12)	(98.937,34)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	167.427,37	1.863,18	44.268,96	511.590,59	25,82	19,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	143,60	137,21	149,23	105,89	99,09	128,69

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	I3 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.057,01	-	-	756.086,04	61.866,97	-
Ausgegebene Anteile	-	21,00	626,27	363.573,74	8.230,00	5.122,82
Zurückgenommene Anteile	(1.786,00)	-	-	(383.118,40)	(57.596,97)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	271,01	21,00	626,27	736.541,38	12.500,00	5.122,82
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	115,56	121,39	116,87	146,85	132,56	99,30

	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	14.542,78	7.999,83	5.000,00	214.044,03
Ausgegebene Anteile	7.420,06	7.135,48	-	132.335,22
Zurückgenommene Anteile	(8.608,20)	(3.662,75)	-	(314.278,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	13.354,64	11.472,56	5.000,00	32.100,49
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	117,73	100,76	108,22	158,13

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum	Zum	Zum	
EUR 174.866.593	EUR 244.165.471	EUR 203.239.742	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
194.901.508 USD	278.462.352 USD	236.586.365 USD	A2 (EUR)	128,82	141,79	143,60
			A2 HCHF (CHF)	124,32	136,12	137,21
			A2 HUSD (USD)	129,12	144,40	149,23
			A3 (EUR)	103,94	109,22	105,89
			A3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	99,09
			F3 HUSD (USD)	n. z.	129,39	128,69
			H2 (EUR)	103,01	113,78	115,56
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	121,39
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	116,87
			I2 (EUR)	130,78	144,53	146,85
			I2 HUSD (USD)	113,66	127,58	132,56
			I3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	99,30
			X2 (EUR)	106,34	116,64	117,73
			X3 (EUR)	99,60	104,29	100,76
			Z2 (EUR)	n. z.	105,70	108,22
			Z2 HGBP (GBP)	136,60	153,17	158,13

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,19 %	1,18 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %	1,16 %
A2 HUSD (USD)	1,29 %	1,25 %	1,45 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,16 %
A3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,45 %*
F3 HUSD (USD)	n. z.	1,04 %	1,11 %
H2 (EUR)	0,86 %	0,80 %	0,82 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,03 %*
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,79 %*
I2 (EUR)	0,82 %	0,75 %	0,84 %
I2 HUSD (USD)	0,90 %	0,86 %	0,87 %
I3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,06 %*
X2 (EUR)	1,54 %	1,53 %	1,51 %
X3 (EUR)	1,54 %	1,52 %	1,51 %
Z2 (EUR)	n. z.	0,09 %	0,08 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %	0,08 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	1,154877	1,213077
A3 HUSD (USD)	1,028239	1,129860
F3 HUSD (USD)	1,377670	1,462943
H3 (EUR)	-	0,224286
I3 HUSD (USD)	1,023986	1,132278
X3 (EUR)	1,102169	1,156837

Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (EUR)	1,200833	1,175421
A3 HUSD (USD)	1,110467	1,103876
F3 HUSD (USD)	1,440282	1,438075
H3 (EUR)	1,325633	1,300727
I3 HUSD (USD)	1,110467	1,109399
X3 (EUR)	1,144164	1,119142

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	16,00 %	2,49 %	2,27 %	10,07 %	1,28 %
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		12,77 %	2,63 %	2,26 %	10,24 %	0,86 %

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 95,32 %

Österreich 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

EUR	900.000	Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien 5,875 % 27.11.2023	1.020.538	0,50
-----	---------	---	-----------	------

Belgien 1,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

USD	800.000	Telenet Finance Luxembourg 5,50 % 01.03.2028	628.825	0,31
-----	---------	--	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,80 %

EUR	1.500.000	Solvay Finance 5,118 % Perpetual	1.631.229	0,80
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Brasilien 0,69 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

USD	1.800.000	Petrobras Global Finance 5,999 % 27.01.2028	1.401.713	0,69
-----	-----------	---	-----------	------

Kaimaninseln 0,24 %

Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

EUR	500.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	484.455	0,24
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Tschechische Republik 2,19 %

Festverzinsliche Anleihen 2,19 %

EUR	2.500.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	2.350.560	1,16
EUR	2.100.000	Residomo 3,375 % 15.10.2024	2.095.275	1,03
			4.445.835	2,19

Dänemark 1,20 %

Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

EUR	2.400.000	DKT Finance 7,00 % 17.06.2023	2.429.760	1,20
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Frankreich 8,57 %

Festverzinsliche Anleihen 5,24 %

EUR	1.800.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	1.860.502	0,92
EUR	1.000.000	CMA CGM 5,25 % 15.01.2025	814.300	0,40
EUR	900.000	CMA CGM 7,75 % 15.01.2021	888.345	0,44
EUR	900.000	Faurecia 2,625 % 15.06.2025	910.170	0,45
EUR	710.000	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	726.138	0,36
EUR	2.000.000	Novalis 3,00 % 30.04.2022	2.030.980	1,00
USD	2.700.000	Numericable 6 % 15.05.2022	2.333.933	1,14
EUR	500.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	489.530	0,24
EUR	600.000	Unibail-Rodamco 2,875 % Perpetual	581.496	0,29
			10.635.394	5,24

Zinsvariable Anleihe 0,79 %

EUR	1.600.000	Autodis FRN 01.05.2022	1.607.744	0,79
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,54 %

EUR	1.000.000	EDF 4,125 % Perpetual	1.047.514	0,52
EUR	1.400.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.460.718	0,72
EUR	2.600.000	Total 2,25 % Perpetual	2.657.091	1,30
			5.165.323	2,54

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

Deutschland 11,63 %

Festverzinsliche Anleihen 8,11 %

EUR	1.000.000	Adler Pelzer 4,125 % 01.04.2024	1.009.178	0,50
EUR	1.800.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	1.752.651	0,86
EUR	1.000.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	977.490	0,48
EUR	3.400.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	3.440.762	1,69
EUR	1.300.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.377.779	0,68
EUR	1.550.000	Progroup 3,00 % 31.03.2026	1.510.088	0,74
EUR	3.700.000	Unitymedia Hessen 3,50 % 15.01.2027	3.873.622	1,91
EUR	1.100.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.151.673	0,57
EUR	800.000	Volkswagen International Finance 3,375 % Perpetual	788.510	0,39
EUR	600.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	596.885	0,29
			16.478.638	8,11

Variabel verzinsliche Anleihen 3,52 %

EUR	2.800.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	2.822.316	1,39
EUR	3.600.000	IHO Verwaltungs 3,25 % 15.09.2023	3.646.091	1,79
GBP	600.000	RWE Finance 7,00 % Perpetual	695.617	0,34
			7.164.024	3,52

Griechenland 0,70 %

Festverzinsliche Anleihen 0,70 %

EUR	1.500.000	Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	1.422.503	0,70
-----	-----------	---	-----------	------

Irland 2,69 %

Festverzinsliche Anleihen 2,69 %

GBP	600.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	650.897	0,32
EUR	1.500.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.617.080	0,79
USD	1.500.000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024	1.338.509	0,66
USD	1.400.000	Park Aerospace 4,50 % 15.03.2023	1.153.061	0,57
EUR	700.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	709.428	0,35
			5.468.975	2,69

Israel 2,29 %

Festverzinsliche Anleihen 2,29 %

EUR	2.100.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1,125 % 15.10.2024	1.769.996	0,87
EUR	2.400.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1,25 % 31.03.2023	2.169.120	1,07
EUR	300.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 3,25 % 15.04.2022	305.001	0,15
EUR	400.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 4,50 % 01.03.2025	410.642	0,20
			4.654.759	2,29

Italien 4,92 %

Festverzinsliche Anleihen 4,15 %

EUR	1.100.000	Leonardo 4,875 % 24.03.2025	1.261.343	0,62
USD	638.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	594.661	0,29
EUR	500.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	689.809	0,34
EUR	600.000	Telecom Italia 2,375 % 12.10.2027	566.175	0,28
EUR	1.100.000	Telecom Italia 3,00 % 30.09.2025	1.117.745	0,55
EUR	2.600.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	2.792.261	1,38

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Italien (Fortsetzung)

EUR	400.000 Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	413.989	0,20
GBP	800.000 Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	997.684	0,49
		8.433.667	4,15

Variabel verzinsliche Anleihen 0,77 %

EUR	1.500.000 Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	1.556.798	0,77
-----	---	-----------	------

Japan 1,96 %

Festverzinsliche Anleihen 1,96 %

EUR	1.300.000 SoftBank 4,00 % 20.04.2023	1.343.966	0,66
EUR	2.700.000 SoftBank 5,00 % 15.04.2028	2.640.276	1,30
		3.984.242	1,96

Luxemburg 6,71 %

Festverzinsliche Anleihen 6,21 %

EUR	3.300.000 Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	3.322.294	1,64
GBP	2.400.000 B&M European Value Retail 4,125 % 01.02.2022	2.746.381	1,35
EUR	1.500.000 Ineos 5,375 % 01.08.2024	1.570.380	0,77
EUR	700.000 LHMC Finco 6,25 % 20.12.2023	692.668	0,34
EUR	1.700.000 LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	1.689.387	0,83
EUR	2.325.000 WFS Global 12,50 % 30.12.2022	2.605.535	1,28
		12.626.645	6,21

Variabel verzinsliche Anleihen 0,50 %

EUR	1.000.000 ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	1.018.540	0,50
-----	--	-----------	------

Mexiko 1,27 %

Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

EUR	900.000 Cemex Finance 4,625 % 15.06.2024	947.250	0,47
USD	235.000 Cemex 7,75 % 16.04.2026	218.532	0,11
EUR	1.400.000 Petróleos Mexicanos 3,75 % 21.02.2024	1.419.250	0,69
		2.585.032	1,27

Niederlande 5,18 %

Festverzinsliche Anleihen 5,18 %

EUR	2.100.000 Dufry One 2,50 % 15.10.2024	2.089.601	1,03
EUR	1.700.000 Interxion 4,75 % 15.06.2025	1.708.789	0,84
EUR	2.800.000 Lincoln Finance 6,875 % 15.04.2021	2.898.349	1,43
EUR	600.000 UPC 3,875 % 15.06.2029	557.574	0,27
EUR	400.000 UPCB Finance IV 4,00 % 15.01.2027	406.002	0,20
EUR	1.250.000 VIVAT FRN Perpetual	1.289.063	0,63
EUR	1.600.000 Ziggo Bond Finance 4,625 % 15.01.2025	1.583.936	0,78
		10.533.314	5,18

Portugal 1,41 %

Festverzinsliche Anleihen 1,41 %

EUR	1.800.000 Caixa Geral de Depósitos 5,75 % 28.06.2028	1.795.014	0,88
EUR	225.000 Novo Banco 3,50 % 02.01.2043	192.206	0,09
EUR	1.040.000 Novo Banco 3,50 % 23.01.2043	885.945	0,44
		2.873.165	1,41

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

Rumänien 1,67 %

Festverzinsliche Anleihen 1,67 %

EUR	2.150.000 Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	2.206.438	1,08
EUR	1.200.000 Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	1.196.364	0,59
		3.402.802	1,67

Spanien 2,08 %

Festverzinsliche Anleihen 2,08 %

EUR	1.100.000 Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026	1.110.582	0,55
EUR	1.074.713 eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	1.117.701	0,55
EUR	2.100.000 Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	2.007.936	0,98
		4.236.219	2,08

Schweden 4,45 %

Festverzinsliche Anleihen 4,45 %

EUR	2.000.000 Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	1.955.750	0,96
EUR	2.600.000 Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	2.499.744	1,24
USD	1.700.000 Perstop 11,00 % 30.09.2021	1.574.297	0,77
EUR	1.800.000 Verisure Midholding 5,75 % 01.12.2023	1.751.427	0,86
EUR	1.300.000 Volvo Car 2,00 % 24.01.2025	1.260.922	0,62
		9.042.140	4,45

Schweiz 0,99 %

Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

EUR	1.300.000 Selecta 5,875 % 01.02.2024	1.272.180	0,63
USD	538.000 Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	452.953	0,22
USD	334.000 Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	277.896	0,14
		2.003.029	0,99

Vereinigtes Königreich 22,32 %

Festverzinsliche Anleihen 20,24 %

GBP	1.500.000 AA Bond 5,5 % 31.07.2022	1.553.823	0,76
GBP	1.700.000 Amigo Luxembourg 7,625 % 15.01.2024	1.995.929	0,98
GBP	2.100.000 Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	2.460.450	1,22
GBP	1.900.000 Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	2.225.049	1,09
EUR	2.000.000 Centrica 3 % 10.04.2076	2.044.001	1,01
GBP	1.800.000 CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	2.048.223	1,01
GBP	1.400.000 Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	1.594.041	0,78
GBP	330.000 EI 6,00 % 06.10.2023	404.320	0,20
GBP	770.000 EI 6,875 % 09.05.2025	961.430	0,47
EUR	1.500.000 Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.544.888	0,76
GBP	490.000 FirstGroup 8,75 % 8.04.2021	647.258	0,32
USD	2.200.000 Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.878.100	0,92
GBP	1.700.000 Jerrold 6,25 % 15.09.2021	1.976.833	0,97
GBP	1.700.000 KIRS Midco 3 8,375 % 15.07.2023	1.943.245	0,96
EUR	2.100.000 Lecta 6,50 % 01.08.2023	2.076.375	1,02
GBP	1.200.000 Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	1.352.655	0,67
USD	1.940.000 Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	1.633.228	0,80
GBP	1.400.000 Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	1.595.547	0,79
GBP	1.600.000 Provident Financial 7,00 % 04.06.2023	1.843.399	0,91
USD	457.000 Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	493.677	0,24
EUR	800.000 Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01.07.2023	845.312	0,42
GBP	875.802 Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	1.154.323	0,57
GBP	1.500.000 Tesco 5,00 % 24.03.2023	1.877.925	0,92

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)

GBP	1.350.000	Tesco 5,50 % 13.01.2033	1.799.758	0,89
GBP	1.000.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	1.283.296	0,63
GBP	1.700.000	Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50 % 30.09.2025	1.895.873	0,93
			41.128.958	20,24

Zinsvariable Anleihe 0,28 %

GBP	500.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	569.454	0,28
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Stufenzinsanleihen 0,97 %

GBP	1.600.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	1.961.542	0,97
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,83 %

USD	2.173.500	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	1.696.770	0,83
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

USA 10,16 %

Asset Backed 0,50 %

USD	1.200.000	Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI	1.020.948	0,50
-----	-----------	---	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 9,66 %

GBP	900.000	AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	1.031.367	0,51
EUR	1.100.000	Avantor 4,75 % 01.10.2024	1.106.471	0,54
EUR	2.400.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.270.544	1,12
USD	1.200.000	Freeport-McMoran 4,55 % 14.11.2024	987.050	0,49
USD	900.000	HCA 5,875 % 15.02.2026	781.032	0,38
EUR	1.600.000	IGT 4,75 % 15.02.2023	1.709.480	0,84
GBP	1.800.000	Jewel UK 8,50 % 15.04.2023	2.029.160	1,00
EUR	1.500.000	LKQ European 3,625 % 01.04.2026	1.482.788	0,73
EUR	1.000.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	982.625	0,48
EUR	1.300.000	QuintilesIMS 3,25 % 15.03.2025	1.266.300	0,62
EUR	1.900.000	Sealed Air 4,50 % 15.09.2023	2.142.051	1,05
EUR	2.700.000	Valeant Pharmaceuticals 4,50 % 15.05.2023	2.555.536	1,27
USD	1.450.000	Wyndham Worldwide 5,10 % 01.10.2025	1.276.764	0,63
			19.621.168	9,66

Sambia 0,39 %

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

USD	1.000.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	802.139	0,39
-----	-----------	---	---------	------

Wertpapiervermögen

193.736.287

95,32

Derivate 0,07 %*

Futures 0,00 %

(35)	CBT US 10 Year Note September 2018	(36.409)	(0,02)
(98)	CBT US 5 Year Note September 2018	(49.986)	(0,02)
65	EUX Euro-Bobl September 2018	41.275	0,02
32	EUX Euro-Bund September 2018	48.480	0,02
		3.360	-

Swaps (0,21 %)

Credit Default Swaps (0,21 %)

2.600.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Intrum Justitia Pay EUR	(93.530)	(0,05)
425.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(21.732)	(0,01)
975.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(49.856)	(0,02)

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

Credit Default Swaps (Fortsetzung)

750.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(117.352)	(0,06)
900.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(140.824)	(0,07)
		(423.294)	(0,21)

Devisenterminkontrakte 0,32 %

Kauf EUR 1.103.699: Verkauf GBP 968.750 Juli 2018	10.957	0,01
Kauf EUR 1.235: Verkauf GBP 1.087 Juli 2018	10	-
Kauf EUR 1.289.479: Verkauf USD 1.500.000 Juli 2018	3.232	-
Kauf EUR 21.858.250: Verkauf USD 25.363.144 Juli 2018	109.402	0,05
Kauf EUR 40.082.981: Verkauf GBP 35.088.908 Juli 2018	503.007	0,25
Kauf EUR 41.399: Verkauf USD 48.400 Juli 2018	(104)	-
Kauf EUR 980.375: Verkauf GBP 859.111 Juli 2018	11.306	0,01
Kauf USD 1.327.396: Verkauf EUR 1.142.475 Juli 2018	(4.236)	-
Kauf USD 4.499: Verkauf EUR 3.857 Juli 2018	1	-
	633.575	0,32

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,04 %)

Kauf CHF 249.213: Verkauf EUR 215.801 Juli 2018	(291)	-
Kauf CHF 8.420: Verkauf EUR 7.291 Juli 2018	(10)	-
Kauf GBP 29.510: Verkauf EUR 33.646 Juli 2018	(354)	-
Kauf GBP 5.088.237: Verkauf EUR 5.801.403 Juli 2018	(60.954)	(0,03)
Kauf USD 150: Verkauf EUR 129 Juli 2018	-	-
Kauf USD 1.622.630: Verkauf EUR 1.394.844 Juli 2018	(2.812)	-
Kauf USD 20.036: Verkauf EUR 17.327 Juli 2018	(139)	-
Kauf USD 216.942: Verkauf EUR 186.487 Juli 2018	(376)	-
Kauf USD 2.491: Verkauf EUR 2.141 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 2.532: Verkauf EUR 2.177 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 2.538: Verkauf EUR 2.182 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 509.634: Verkauf EUR 438.091 Juli 2018	(883)	-
Kauf USD 53.196: Verkauf EUR 45.728 Juli 2018	(92)	-
Kauf USD 6.452.143: Verkauf EUR 5.546.385 Juli 2018	(11.183)	(0,01)
Kauf USD 85: Verkauf EUR 73 Juli 2018	-	-
Kauf USD 86: Verkauf EUR 74 Juli 2018	-	-
Kauf USD 86: Verkauf EUR 74 Juli 2018	-	-
Kauf USD 9.715: Verkauf EUR 8.351 Juli 2018	(17)	-
	(77.123)	(0,04)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 194.814.390)**

193.872.805

95,39

Sonstiges Nettovermögen

9.366.937

4,61

Nettoanlagevermögen insgesamt

203.239.742

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.

Euro High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
CMA CGM 6,50 % 15.07.2022	-	3.206.961
Orange 5,25 % Perpetual	-	4.157.150
Deutschland		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	3.522.674	-
Israel		
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1,125 % 15.10.2024	4.154.438	-
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1,25 % 31.03.2023	3.811.050	-
Italien		
Enel 5 % 15.01.2075	3.387.455	3.333.650
Leonardo 4,875 % 24.03.2025	5.128.502	3.721.250
Luxemburg		
Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	3.899.745	4.269.166
Altice Luxembourg 6,25 % 15.02.2025	3.627.750	-
Spanien		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	-	4.510.980
Vereinigtes Königreich		
Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	-	4.575.765
Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	-	4.342.561
Thomas Cook 6,25 % 15.06.2022	-	3.226.925
Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	-	3.507.648
USA		
AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	3.452.237	-
Avantor 4,75 % 01.10.2024	3.926.220	-
Equinix 2,875 % 01.02.2026	3.400.000	-

Global Corporate Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

James Briggs

Der Fonds blieb mit einer Rendite von -0,3 % hinter dem Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index zurück, der eine Rendite von 0,6 % in US-Dollar erzielte.

Globale Unternehmensanleihen produzierten über das Geschäftsjahr eine positive Gesamrendite. Sie wurden von positiven Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres angetrieben.

In diesen ersten sechs Monaten waren die Politik und die Zentralbanken besonders aktiv. Wie weitgehend erwartet, gab die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. auf 30 Mrd. EUR bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Programms bis September 2018. Im Bereich der politischen Meldungen scheiterte das Streben von Katalonien nach Unabhängigkeit von Spanien, während die Brexit-Verhandlungen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU langsam weitergingen. Unsicherheit und Sorgen über ein Szenario ohne Vereinbarung hielten über das gesamte Jahr an. In den USA setzte Präsident Donald Trump seinen verbalen Feldzug gegen den nordkoreanischen Führer Kim Jong Un fort, und die Federal Reserve hob die Zinsen um weitere 25 Basispunkte an. Das Jahr wurde auch bei den spezifischen Kreditgeschichten in positiver und negativer Hinsicht lebhafter, wobei Namen wie Teva Pharmaceutical Industries litten und auch einige Heraufstufungen auf Investment Grade erfolgten.

Die Gesamrenditen schwächten sich Anfang 2018 ab, als die Volatilität zunahm (d. h., die Preise schwanken stärker), die globale Marktstimmung bei wachsenden Sorgen über eine Straffung der Geldpolitik wegen der US-Lohninflation schlechter wurde und die USA Pläne zur Erhebung von Handelszöllen gegen China ankündigten. Dieser Anstieg der Volatilität zusammen führte mit Abflüssen aus dem Einzelhandel, einem sehr hohen Investment-Grade-Angebot im März und steigenden Renditen von Staatsanleihen (Preise bewegen sich entgegengesetzt zu Renditen) zu negativen Gesamt- und Überschussrenditen bei Renten.

Die letzten drei Monate des Geschäftsjahres waren bei einer Ausweitung der Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einem gleichwertigen staatlichen Wertpapier) wegen der politischen Instabilität in Italien, anhaltendem Handelsstreit zwischen den USA und China und allgemeineren geopolitischen Sorgen auch schwach. Dies wirkte sich zusammen mit anhaltenden Abflüssen aus Publikumsfonds und einem hohen Angebot an den US-Dollar-Märkten negativ auf die globalen Investment-Grade-Kreditspreads aus.

Eine positive Performance kam von einer Untergewichtung von Wertpapieren mit BBB-Rating zugunsten von höherwertigen Renten. Der Fonds war mit einer nicht-zyklischen Ausrichtung positioniert, was zur Performance beitrug. Insbesondere übergewichtete Positionen im globalen Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline und im Schweizer Nahrungsmittel- und Getränkeunternehmen Nestlé die beflügelten die Fondperformance. Eine weitere positive Performance kam von Untergewichtungen von Emittenten im Kommunikationssektor wie AT&T und Verizon.

Die Untergewichtung des Fonds in nordamerikanischen und auf US-Dollar lautenden Renten schmälerte die Performance über das Jahr. Auf Einzeltitelebene war eine Short-Risiko-Position über Credit Default Swaps in einem britischen Spieleunternehmen für die Performance am schlechtesten. Spreads auf den Titel verengten sich über das Berichtsjahr angesichts von Meldungen, dass sich ein anderes Spieleunternehmen in fortgeschrittenen Gesprächen über seine Übernahme befindet, und von Unruhe in Verbindung mit der 12-wöchigen Regierungsuntersuchung von Terminals mit festen Gewinnquoten. Wir verkauften die Position schließlich Ende von 2017. Die übergewichtete Position des Fonds im deutschen Immobilienunternehmen Aroundtown schadete der Performance 2018 ebenfalls, als der Emittent vom hohen Angebot in Europa und einer schwachen Marktstimmung beeinträchtigt wurde.

Wir glauben, dass 2018 weiter volatil bleibt, was dazu führen kann, dass in den Sommermonaten weitere Schwächeperioden auftreten. Die Preisanpassung vom Juni verbesserte die globalen Investment-Grade-Bewertungen und den Streuungsgrad über manche Bereiche der Kreditmärkte. Wir erwarten, dass die Streuung im weiteren Jahresverlauf weiter zunimmt, wenn die Anleger zwischen den stärkeren und schwächeren Emittenten differenzieren, was attraktive Gelegenheiten zutage bringen kann.

Trotz der jüngsten Ausweitung der Spreads glauben wir nicht, dass der Ausbau des Risikos hier insgesamt lohnend ist, weil weitere Volatilität und attraktivere Einstiegspunkte kommen werden. Wir sind uns bewusst, dass eine Straffung der Geldpolitik zu Volatilität bei den Staatsanleihen- und Kreditmärkten führen kann, insbesondere weil saisonale Faktoren und eine reduzierte Liquidität zu übertriebenen Bewegungen der Anleihenpreise führen können. Wir beachten ebenso, dass auch andere größere Gefahren für die Stabilität einschließlich der Möglichkeit weiterer Mittelabflüsse und eines großen Angebots, der US-Handelspolitik und politischen Drucks in Europa bestehen.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	20.152.767
Bankguthaben	14	897.619
Zinserträge und Dividenden	3	175.172
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		177.619
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	16.945
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.599
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	619
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		21.432.340
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	8.150
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		115.990
Steuern und Aufwendungen		74.644
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	13.179
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	26.218
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	39.950
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		278.131

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	582.614
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	9.426
Erträge insgesamt		592.040
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	131.205
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	6.710
Depotstellengebühren	6	11.696
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	862
Verwahrstellengebühren	3	1.795
Anderer Auslagen	3	6.214
Derivativer Aufwand	3	35.013
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.232
Aufwendungen insgesamt		195.727
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		396.313
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	689.388
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(8.144)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(54.642)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(3.762)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(163.968)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.498)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		450.374
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(971.437)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(30.560)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	40.108
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	136.007
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		4.885
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(820.997)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		21.154.209
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		25.690

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		21.025.918	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		101.363
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		396.313	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(22)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		450.374	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	1.260
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(820.997)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		21.154.209

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	557,30	400,49	500,00	-	179.974,77	8.009,76
Ausgegebene Anteile	900,09	0,09	-	25,00	-	-
Zurückgenommene Anteile	(0,09)	(0,09)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.457,30	400,49	500,00	25,00	179.974,77	8.009,76
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,61	103,10	110,14	96,61	110,35	104,66
	X2					
	(USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	500,00					
Ausgegebene Anteile	-					
Zurückgenommene Anteile	-					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	500,00					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	107,34					

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
	20.372.457 USD	21.025.918 USD	21.154.209 USD			
A2 (USD)	106,09	108,93	108,61			
A2 HEUR (EUR)	104,93	105,91	103,10			
H2 (USD)	106,80	110,06	110,14			
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	96,61			
I2 (USD)	106,83	110,17	110,35			
I2 HEUR (EUR)	105,59	107,03	104,66			
X2 (USD)	105,57	108,03	107,34			

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	1,23 %	1,23 %	1,21 %
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %	1,21 %
H2 (USD)	0,83 %	0,86 %	0,84 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,84 %*
I2 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,58 %	1,58 %	1,56 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

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

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

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

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

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 95,27 %

Australien 0,23 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

USD	50.000	Scentre Management 3,75 % 23.02.2027	48.101	0,23
-----	--------	--------------------------------------	--------	------

Österreich 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

EUR	100.000	JAB 1,75 % 25.06.2026	116.294	0,55
-----	---------	-----------------------	---------	------

Belgien 1,24 %

Festverzinsliche Anleihen 0,88 %

USD	190.000	Anheuser-Busch InBev 3,65 % 01.02.2026	186.199	0,88
-----	---------	--	---------	------

Zero / Discount Rate Bond 0,36 %

GBP	60.000	Anheuser-Busch InBev 2,85 % 25.05.2037	75.924	0,36
-----	--------	--	--------	------

Kanada 3,53 %

Festverzinsliche Anleihen 3,53 %

CAD	300.000	Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	206.691	0,98
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

USD	110.000	Fairfax Financial 4,85 % 17.04.2028	109.006	0,52
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

USD	200.000	Fortis 3,055 % 04.10.2026	182.565	0,86
-----	---------	---------------------------	---------	------

USD	250.000	Royal Bank of Canada 1,625 % 15.04.2019	247.879	1,17
-----	---------	---	---------	------

			746.141	3,53
--	--	--	---------	------

Tschechische Republik 0,52 %

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

EUR	100.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	109.698	0,52
-----	---------	--------------------------------	---------	------

Dänemark 0,90 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

USD	200.000	Danske Bank 2,00 % 08.09.2021	191.299	0,90
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Frankreich 4,32 %

Festverzinsliche Anleihen 4,32 %

USD	150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	157.910	0,75
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

USD	200.000	BNP Paribas 3,375 % 09.01.2025	189.215	0,88
-----	---------	--------------------------------	---------	------

EUR	100.000	BPCE 0,875 % 31.01.2024	114.068	0,54
-----	---------	-------------------------	---------	------

EUR	100.000	Crédit Agricole Assurances 2,625 % 29.01.2048	105.173	0,50
-----	---------	---	---------	------

EUR	100.000	Engie 2,00 % 28.09.2037	116.042	0,55
-----	---------	-------------------------	---------	------

EUR	100.000	Sanofi 1,00 % 21.03.2026	118.106	0,56
-----	---------	--------------------------	---------	------

EUR	100.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	114.002	0,54
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

			914.516	4,32
--	--	--	---------	------

Deutschland 7,91 %

Festverzinsliche Anleihen 7,35 %

EUR	100.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	113.863	0,54
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

GBP	100.000	Aroundtown 3,00 % 16.10.2029	126.749	0,60
-----	---------	------------------------------	---------	------

EUR	50.000	BASF 0,875 % 15.11.2027	56.624	0,27
-----	--------	-------------------------	--------	------

EUR	100.000	Bayer Capital 2,125 % 15.12.2029	118.017	0,56
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	100.000	Daimler International Finance 1,00 % 11.11.2025	114.072	0,54
-----	---------	---	---------	------

GBP	100.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07.07.2025	128.977	0,61
-----	---------	--	---------	------

EUR	100.000	Deutschland (Bundesrepublik) 4,00 % 04.01.2037	182.113	0,86
-----	---------	--	---------	------

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

Deutschland (Fortsetzung)

EUR	100.000	Grand City Properties 2,50 % Perpetual	111.776	0,53
-----	---------	--	---------	------

USD	240.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	236.228	1,11
-----	---------	-------------------------------	---------	------

EUR	100.000	O2 Telefónica Deutschland Finanzierungs 1,75 % 05.07.2025	115.990	0,55
-----	---------	---	---------	------

USD	250.000	Siemens Finanzierungsmaatschappij 4,20 % 16.03.2047	251.708	1,18
-----	---------	---	---------	------

			1.556.117	7,35
--	--	--	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %

EUR	100.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	117.427	0,56
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Island 1,66 %

Festverzinsliche Anleihen 1,66 %

EUR	100.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	120.004	0,56
-----	---------	-------------------------------	---------	------

EUR	100.000	Íslandsbanki 1,125 % 19.01.2024	115.619	0,55
-----	---------	---------------------------------	---------	------

EUR	100.000	Landsbankinn 1,00 % 30.05.2023	115.353	0,55
-----	---------	--------------------------------	---------	------

			350.976	1,66
--	--	--	---------	------

Irland 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

EUR	100.000	AIB 1,50 % 29.03.2023	115.602	0,55
-----	---------	-----------------------	---------	------

Italien 1,10 %

Festverzinsliche Anleihen 1,10 %

EUR	200.000	Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026	231.891	1,10
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

Japan 0,91 %

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	200.000	Japan Tobacco 2,00 % 13.04.2021	193.405	0,91
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Niederlande 0,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

GBP	100.000	ABN AMRO Bank 1,00 % 30.06.2020	130.754	0,62
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Norwegen 2,58 %

Festverzinsliche Anleihen 2,58 %

USD	200.000	DNB Bank 2,375 % 02.06.2021	194.146	0,92
-----	---------	-----------------------------	---------	------

EUR	200.000	SpareBank 1 Oestlandet 0,875 % 13.03.2023	235.244	1,11
-----	---------	---	---------	------

EUR	100.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	116.196	0,55
-----	---------	------------------------------------	---------	------

			545.586	2,58
--	--	--	---------	------

Portugal 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

EUR	5.000	Novo Banco 3,50 % 02.01.2043	4.965	0,02
-----	-------	------------------------------	-------	------

EUR	20.000	Novo Banco 3,50 % 23.01.2043	19.810	0,10
-----	--------	------------------------------	--------	------

			24.775	0,12
--	--	--	--------	------

Rumänien 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

EUR	100.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	116.221	0,55
-----	---------	---	---------	------

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Schweden 3,92 %

Festverzinsliche Anleihen 3,92 %

EUR	100.000 Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	113.926	0,54
EUR	100.000 Autoliv 0,75 % 26.06.2023	117.050	0,55
EUR	100.000 Fastighets AB Balder 1,875 % 14.03.2025	116.240	0,55
EUR	100.000 Lansforsakringar Bank 0,50 % 19.09.2022	116.357	0,55
EUR	200.000 Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	250.274	1,18
EUR	100.000 Swedbank 0,30 % 06.09.2022	116.413	0,55
		830.260	3,92

Schweiz 5,40 %

Festverzinsliche Anleihen 5,40 %

EUR	100.000 Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	114.975	0,54
USD	250.000 Credit Suisse 4,282 % 09.01.2028	243.455	1,16
USD	200.000 Novartis Capital 3,10 % 17.05.2027	192.257	0,91
USD	44.000 Novartis Securities Investment 5,125 % 10.02.2019	44.629	0,21
EUR	100.000 Richemont International 1,00 % 26.03.2026	116.920	0,55
USD	200.000 Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	193.551	0,91
EUR	200.000 UBS 1,5 % 30.11.2024	236.555	1,12
		1.142.342	5,40

Vereinigtes Königreich 14,57 %

Festverzinsliche Anleihen 13,65 %

USD	100.000 Bacardi 4,70 % 15.05.2028	98.563	0,47
GBP	100.000 Barclays 3,125 % 17.01.2024	131.836	0,62
USD	200.000 BAT International Finance 1,625 % 09.09.2019	196.685	0,93
EUR	100.000 Compass 1,875 % 27.01.2023	123.709	0,58
USD	260.000 Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	260.403	1,23
GBP	100.000 Experian Finance 4,75 % 23.11.2018	133.432	0,63
USD	210.000 GlaxoSmithKline Capital 3,125 % 14.05.2021	210.380	0,99
EUR	100.000 G4S International Finance 1,875 % 24.05.2025	117.525	0,56
GBP	100.000 HSBC Holdings 2,175 % 27.06.2023	131.018	0,62
USD	200.000 Lloyds Banking 3,00 % 11.01.2022	194.943	0,92
AUD	250.000 Lloyds Banking 4,25 % 22.11.2027	182.516	0,86
EUR	100.000 National Grid 4,375 % 10.03.2020	125.022	0,59
USD	250.000 Nationwide Building Society 4,125 % 18.10.2032	229.078	1,08
EUR	100.000 NatWest Markets 0,625 % 02.03.2022	115.324	0,55
USD	100.000 Santander UK 3,571 % 10.01.2023	97.215	0,46
GBP	100.000 Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	130.809	0,62
GBP	100.000 UK Treasury 4,25 % 07.06.2032	175.495	0,83
EUR	100.000 Unilever 0,875 % 31.07.2025	118.067	0,56
EUR	100.000 Vodafone 1,875 % 20.11.2029	115.330	0,55
		2.887.350	13,65

Variabel verzinsliche Anleihen 0,92 %

USD	200.000 HSBC Holdings VAR 13.03.2028	194.389	0,92
-----	--------------------------------------	---------	------

USA 44,09 %

Festverzinsliche Anleihen 42,76 %

USD	150.000 Aetna 6,625 % 15.06.2036	185.843	0,88
USD	200.000 AIG Global Funding 1,90 % 06.10.2021	190.277	0,90
USD	146.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	140.112	0,66
EUR	100.000 American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	117.926	0,56
EUR	100.000 American Tower 1,95 % 22.05.2026	117.766	0,56

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

USA (Fortsetzung)

USD	254.000 Amgen 4,563 % 15.06.2048	251.038	1,19
USD	120.000 Apple 2,75 % 13.01.2025	114.957	0,54
USD	50.000 Apple 3,20 % 11.05.2027	48.054	0,23
USD	130.000 Apple 3,35 % 09.02.2027	127.098	0,60
USD	114.000 Broadcom 3,50 % 15.01.2028	103.710	0,49
USD	104.000 CCO Capital 5,00 % 01.02.2028	95.940	0,45
USD	200.000 Celgene 3,875 % 15.08.2025	194.961	0,92
USD	40.000 Centene Escrow 5,375 % 01.06.2026	40.450	0,19
USD	100.000 CF Industries 4,50 % 01.12.2026	99.722	0,47
USD	90.000 Chevron 1,991 % 03.03.2020	89.008	0,42
USD	100.000 Citigroup 2,05 % 07.06.2019	99.221	0,47
USD	140.000 Citigroup 3,668 % 24.07.2028	133.475	0,63
USD	200.000 Comcast 3,15 % 01.03.2026	187.889	0,89
USD	88.000 CVS Health 4,30 % 25.03.2028	87.003	0,41
USD	66.000 CVS Health 5,05 % 23.03.2048	67.574	0,32
USD	90.000 Dominion Energy 2,75 % 15.01.2022	87.337	0,41
EUR	200.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	220.471	1,04
USD	23.000 E*TRADE Financial 3,80 % 24.08.2027	22.062	0,10
USD	62.000 E*TRADE Financial 4,50 % 20.06.2028	62.130	0,29
USD	100.000 Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	99.443	0,47
USD	200.000 FedEx 3,25 % 01.04.2026	191.858	0,91
GBP	120.000 GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	206.565	0,98
USD	210.000 General Dynamics 2,875 % 11.05.2020	209.857	0,99
USD	90.000 IHS Markit 4,00 % 01.03.2026	86.288	0,41
USD	100.000 John Deere Capital 2,65 % 06.01.2022	97.884	0,46
USD	200.000 Johnson & Johnson 3,50 % 15.01.2048	187.388	0,89
USD	70.000 Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	68.794	0,33
USD	150.000 JPMorgan Chase 2,25 % 23.01.2020	147.895	0,70
USD	210.000 JPMorgan Chase 3,559 % 23.04.2024	208.115	0,98
USD	210.000 Kinder Morgan 4,30 % 01.03.2028	203.619	0,96
USD	177.000 Morgan Stanley 3,591 % 22.07.2028	168.385	0,80
USD	200.000 Nestlé 2,125 % 14.01.2020	198.306	0,94
USD	100.000 Nestlé 2,25 % 10.05.2022	97.262	0,46
USD	49.000 Pacific Gas & Electric 3,50 % 01.10.2020	48.582	0,23
USD	60.000 Pacific Gas & Electric 4,25 % 15.05.2021	60.065	0,28
USD	22.000 Phillips 66 Partners 3,75 % 01.03.2028	20.604	0,10
USD	200.000 Procter & Gamble 2,45 % 03.11.2026	184.927	0,87
USD	90.000 Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	87.760	0,41
USD	160.000 Sempra Energy 3,40 % 01.02.2028	150.540	0,71
USD	100.000 Target 2,50 % 15.04.2026	91.992	0,43
USD	170.000 Total System Services 4,45 % 01.06.2028	169.416	0,80
USD	112.000 Trimble 4,90 % 15.06.2028	112.223	0,53
USD	300.000 US Treasury 1,625 % 15.02.2026	275.267	1,30
USD	250.000 US Treasury 1,625 % 15.05.2026	228.755	1,08
USD	250.000 US Treasury 2,25 % 15.02.2027	238.648	1,13
USD	200.000 US Treasury 2,50 % 15.05.2046	182.110	0,86
USD	150.000 US Treasury 2,875 % 15.05.2028	150.343	0,71
USD	200.000 US Treasury 4,25 % 15.11.2040	242.910	1,15
USD	330.000 US Treasury 4,50 % 15.08.2039	412.106	1,96
USD	400.000 US Treasury 4,75 % 15.02.2037	507.725	2,41
USD	100.000 US Treasury 4,75 % 15.02.2041	129.813	0,61
USD	100.000 Verizon Communications 5,25 % 16.03.2037	103.064	0,49
USD	76.000 VMware 3,90 % 21.08.2027	70.378	0,33
USD	50.000 Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01.06.2026	46.686	0,22

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
USD	100.000 Wells Fargo 3,00 % 23.10.2026	92.449	0,44
USD	85.000 Wells Fargo 3,069 % 24.01.2023	82.691	0,39
USD	100.000 Wyndham Worldwide 5,10 % 01.10.2025	102.500	0,48
USD	210.000 3M 2,875 % 15.10.2027	198.939	0,94
		9.046.176	42,76

Zinsvariable Anleihe 0,77 %			
EUR	140.000 Goldman Sachs FRN 16.12.2020	162.973	0,77

Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %			
EUR	100.000 Bank of America 1,379 % 07.02.2025	118.351	0,56

Wertpapiervermögen 20.152.767 95,27

Derivate (0,24 %)*			
Futures 0,02 %			
	17 CBT US 10 Year Note September 2018	16.945	0,08
	(8) EUX Euro-Bund September 2018	(13.179)	(0,06)
		3.766	0,02

Swaps (0,19 %)			
Credit Default Swaps (0,19 %)			
	150.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Airbus Pay EUR	(4.945)	(0,02)
	100.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Atlantia Pay EUR	619	-
	100.000 CDS 5,00 % 20.06.2023 Fiat Chrysler Pay EUR	(16.789)	(0,09)
	50.000 CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(9.108)	(0,04)
	50.000 CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(9.108)	(0,04)
		(39.331)	(0,19)

Devisenterminkontrakte (0,08 %)			
	Kauf USD 115.021: Verkauf EUR 99.143 Juli 2018	(616)	-
	Kauf USD 115.361: Verkauf EUR 99.527 Juli 2018	(723)	-
	Kauf USD 115.516: Verkauf EUR 99.226 Juli 2018	(217)	-
	Kauf USD 1.248.215: Verkauf GBP 941.740 Juli 2018	7.742	0,04
	Kauf USD 131.903: Verkauf GBP 100.000 Juli 2018	181	-
	Kauf USD 180.942: Verkauf AUD 243.176 Juli 2018	1.311	0,01
	Kauf USD 202.932: Verkauf CAD 267.409 Juli 2018	66	-
	Kauf USD 233.233: Verkauf EUR 200.000 Juli 2018	(40)	-
	Kauf USD 2.688: Verkauf CAD 3.575 Juli 2018	(24)	-
	Kauf USD 4.962.658: Verkauf EUR 4.275.835 Juli 2018	(24.522)	(0,13)
		(16.842)	(0,08)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %			
	Kauf EUR 2.492: Verkauf USD 2.899 Juli 2018	6	-
	Kauf EUR 42.617: Verkauf USD 49.576 Juli 2018	108	-
	Kauf EUR 865.240: Verkauf USD 1.006.539 Juli 2018	2.185	0,01
	Kauf USD 1.625: Verkauf EUR 1.397 Juli 2018	(4)	-
	Kauf USD 32.974: Verkauf EUR 28.345 Juli 2018	(72)	-
	Kauf USD 95: Verkauf EUR 82 Juli 2018	-	-
		2.223	0,01
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	20.102.583	95,03
	Sonstiges Nettovermögen	1.051.626	4,97
	Nettoanlagevermögen insgesamt	21.154.209	100,00

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

Global Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	313.317	308.377
Europäische Union		
Harvest CLO FRN 15.08.2028 9X C	-	294.576
Deutschland		
Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	-	296.774
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 4,25 % 07.12.2027	393.797	392.856
USA		
US Treasury 0,75 % 31.01.2018	499.453	499.512
US Treasury 1,625 % 15.05.2026	329.629	-
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	-	397.719
US Treasury 2,00 % 30.11.2022	327.538	320.481
US Treasury 2,25 % 15.11.2025	290.309	288.363
US Treasury 2,25 % 15.11.2027	402.027	397.507
US Treasury 2,25 % 15.08.2028	264.430	-
US Treasury 4,75 % 15.02.2037	267.633	-
US Treasury 4,50 % 15.08.2039	423.115	308.597

Global High Yield Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erbrachte im Berichtsjahr eine Rendite von 2,7 % und übertraf damit den BofAML Global High Yield Constrained Index, der in US-Dollar 2,1 % erzielte.

Der globale High-Yield-Markt lieferte über das Jahr eine positive Gesamtrendite. Sie wurden von positiven Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei Staatsanleihen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres angetrieben. In den ersten Monaten des Jahres, gab die Europäische Zentralbank, wie weitgehend erwartet, eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von monatlich 60 Mrd. auf 30 Mrd. EUR bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Programms bis September 2018. In den USA hob die Federal Reserve die Zinsen um weitere 25 Basispunkte an, und das Gesetz zur Steuerreform wurde Ende Dezember verabschiedet. Wir sahen auch ein Anziehen bei idiosynkratischen High-Yield-Themen z. B. bei dem Bauunternehmen Astaldi und bei der Pharmagesellschaft Teva Pharmaceutical.

Die Gesamtrenditen schwächten sich in der zweiten Hälfte des Berichtsjahres durch negative Überschussrenditen bei Renten und Bewegungen bei Staatsanleihen ab. Anfang 2018 nahm die Volatilität zu und die globale Marktstimmung verschlechterte sich aufgrund von über den Erwartungen liegenden US-Stundenlöhnen, Meldungen über die geplante Erhebung von Handelszöllen der USA gegen China und Instabilität bei Aktien. Diese Zunahme der Volatilität verursachte zusammen mit Abflüssen bei High-Yield-Renten in den USA und in Europa eine Ausweitung der Kreditspreads.

Die letzten drei Monate des Geschäftsjahres waren bei einer aufkommenden Risikoabneigung wegen der politischen Instabilität in Italien, dem anhaltendem Handelsstreit zwischen den USA und China und allgemeineren geopolitischen Sorgen auch schwach. High-Yield-Schwellenländeranleihen waren besonders schwach, als die Aufwertung des Dollar, höhere Finanzierungskosten und länderspezifische Risiken zu einer erheblichen Spreadausweitung führten. Anhaltende Abflüsse aus Publikumsfonds an den globalen High-Yield-Märkten wirkten sich auch negativ auf die Anleihenpreise aus.

Eine starke positive Performance kam von unserer übergewichteten Position in Golden Nugget, als in unserem Besitz befindliche Anleihen mit CCC-Rating des Emittenten über das Jahr positive Preisbewegungen verzeichneten. Unsere Untergewichtung der Schwellenmärkte und insbesondere der staatlichen venezolanischen Öl- und Gasgesellschaft Petroleos De Venezuela war ebenfalls gut für die Performance, weil Anleihen der Gesellschaft über das Geschäftsjahr litten. Eine positive Performance kam auch von einer Übergewichtung von Microchip Technology, als Anleihen im Mai nach Meldungen über die Genehmigung der Übernahme von Microsemi durch die Gesellschaft nach oben schossen. Anleihen wurden auch von der allgemeinen Stärke im Halbleitersektor positiv beeinflusst. Weitere Beitragsleister zu den Fondsrenditen waren übergewichtete Positionen in Einzelhandel (Matalan) und Energie (EnQuest).

Die größte negative Performance kam von unserem übergewichteten Exposure in der britischen Handelskette Shop Direct, weil der Preis der Anleihen im Mai nach der Veröffentlichung schwacher Ergebnisse und einer enttäuschenden Gewinnwarnung deutlich nachgab. Wir stiegen im Mai aus der Position aus. Eine weitere negative Performance kam von unserem übergewichteten Exposure in American Tyre Distributors, weil der Preis der Anleihen nach der Meldung stark zurückging, dass der Reifenhersteller Goodyear nicht länger von der Gesellschaft vertrieben wird.

Wir sind derzeit mit gleichem Risiko wie die Benchmark positioniert, bestehend aus einer Übergewichtung in den USA und in Europa auf der Basis von Spreads auf Nettoexposition, Durationsbeitrag und Laufzeiten. Unser Exposure in diesen Regionen beruht weiter auf unserer Bottom-up-Auswahl vielversprechender Aktien und den von uns erkannten attraktivsten Gelegenheiten. Wir haben das Risiko in Schwellenmärkten über eine neue Position in Petrobras marginal erhöht. Wir bleiben jedoch im Risiko der Region insgesamt in der Einschätzung untergewichtet, dass die Anlageklasse volatil bleibt, spezifische Risiken hoch sind und dortige Bottom-up-Gelegenheiten weniger attraktiv sind (im Vergleich zu den europäischen und US-Märkten).

Wir bleiben bei den High-Yield-Märkten vorsichtig. Die Marktstimmung wurde im Juni von Schlagzeilen in Verbindung mit dem von den USA ausgehenden Handelskrieg beeinträchtigt, der eine Gefahr für die Marktstabilität bleibt. Die Politik in Italien, die Aktienvolatilität und geopolitische Risiken bleiben auch größere Gefahren für die Entwicklung der High-Yield-Spreads. Die Bewertungen von Renten haben sich in den Schwellenmärkten, in Europa und in geringerem Umfang in den USA angesichts der im Juni erlebten Schwäche verbessert. Wir finden die Bewertungen im Vergleich zu historischen Niveaus und unter Berücksichtigung der aktuell bestehenden Vielzahl der Risiken jedoch weiter zu hoch. Global bleiben die technischen Bedingungen für High-Yield bei Abflüssen über den Juni schwach. Da technische Indikatoren ein wesentlicher Treiber für die Performance von High-Yield-Anleihen bleiben, ist dies ein Faktor, den wir weiter genau beobachten.

Wir sind auch bezüglich der Ankündigung der Reduzierung der Aktiva durch die Europäische Zentralbank ab September auf der Hut, die zu Schwäche insbesondere bei europäischen Renten mit BB-Rating führen kann. Dennoch kann jede Ausweitung der Kreditspreads im europäischen BB-Bereich, in dem der Fonds weiter Risiko-untergewichtet ist, attraktive Gelegenheiten bieten. Wie gewohnt behalten wir unseren Fokus auf der Bottom-up-Aktienauswahl und einem Verständnis spezifischer Risiken, was nach unserer Ansicht im Jahr 2018 zentrale Bedeutung für die Steigerung der Renditen hat.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	120.177.792
Bankguthaben	14	6.245.890
Zinserträge und Dividenden	3	1.931.023
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		739.050
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.825.287
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	109.622
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	186.811
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		131.215.475
Passiva		
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.551.774
Steuern und Aufwendungen		367.832
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.187.674
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	99.144
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	260.753
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	339.820
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		443.840
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		5.250.837
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		125.964.638

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	27.790
Anleihezinserträge	3	7.644.310
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	86.562
Erträge insgesamt		7.758.662
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	759.194
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	60.205
Depotstellengebühren	6	47.024
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	131.531
Verwahrstellengebühren	3	8.046
Anderer Auslagen	3	25.608
Derivativer Aufwand	3	148.657
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	42.768
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	34.845
Aufwendungen insgesamt		1.257.878
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.500.784
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	4.094.737
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(606.394)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(404.586)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	938.194
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(169.993)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.851.958
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(5.471.736)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(17.207)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	176.902
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(585.932)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(28.472)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.926.445)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		4.426.297

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		112.133,741	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		108.865,301
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.500,784	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(97.326,122)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.851,958	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(669,243)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.926,445)	Dividendenausschüttungen	13	(1.465,336)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		125.964,638

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	132.301,28	34.362,28	29.876,57	82.241,36	-	-
Ausgegebene Anteile	165.219,63	41.147,99	71.940,91	27.694,38	2.716,68	25,00
Zurückgenommene Anteile	(78.807,24)	(27.401,51)	(16.873,27)	(15.280,04)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	218.713,67	48.108,76	84.944,21	94.655,70	2.716,68	25,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	131,47	124,87	102,58	92,32	101,85	100,06
	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	-	221.253,08	136.179,42	3.400,60	165.909,06
Ausgegebene Anteile	1.202,07	25,43	214.693,48	188.340,42	23.727,57	14.890,45
Zurückgenommene Anteile	-	-	(211.169,74)	(184.256,81)	(6.894,31)	(138.779,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.202,07	25,43	224.776,82	140.263,03	20.233,86	42.019,86
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	98,65	95,54	133,70	127,13	101,95	128,87
	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	25,78	15.003,07				
Ausgegebene Anteile	116.163,99	-				
Zurückgenommene Anteile	-	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	116.189,77	15.003,07				
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	102,93	105,20				

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum	Zum	Zum
	100.828.860 USD	112.133.741 USD	125.964.638 USD	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)				112,23	128,06	131,47
A2 HEUR (EUR)				110,93	124,55	124,87
A3 (USD)				98,65	105,81	102,58
A3 HEUR (EUR)				92,43	97,56	92,32
F2 (USD)				n. z.	n. z.	101,85
H2 (USD)				n. z.	n. z.	100,06
H2 HEUR (EUR)				n. z.	n. z.	98,65
H3 HEUR (EUR)				n. z.	n. z.	95,54
I2 (USD)				113,37	129,79	133,70
I2 HEUR (EUR)				112,04	126,28	127,13
X2 (USD)				n. z.	99,64	101,95
Z2 HGBP (GBP)				110,24	126,11	128,87
Z3 HAUD (AUD)				n. z.	104,89	102,93
Z3 HGBP (GBP)				101,46	109,06	105,20

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	1,20 %	1,19 %	1,20 %
A2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,18 %	1,17 %
A3 (USD)	1,21 %	1,19 %	1,17 %
A3 HEUR (EUR)	1,21 %	1,19 %	1,17 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	0,93 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,80 %*
H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,80 %*
I2 (USD)	0,75 %	0,80 %	0,86 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	n. z.	1,69 %	1,53 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,09 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	0,11 %	0,09 %
Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,09 %

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (USD)	1,446360	1,548234
A3 HEUR (EUR)	1,316932	1,405830
H3 HEUR (EUR)	n. z.	0,221124
Z3 HAUD (AUD)	1,427840	1,534354
Z3 HGBP (GBP)	1,482221	1,579103

Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (USD)	1,546168	1,531832
A3 HEUR (EUR)	1,405862	1,371178
H3 HEUR (EUR)	1,447966	1,420240
Z3 HAUD (AUD)	1,548099	1,533873
Z3 HGBP (GBP)	1,588783	1,566986

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	
		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
		%	%	%	%	
Global High Yield Bond Fund*	A2 (USD)	8,82	1,94	1,17	14,10	2,66
Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index		6,89	0,03	3,04	12,37	2,09

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 95,40 %

Brasilien 1,91 %

Festverzinsliche Anleihen 1,91 %

USD	944.000	JBS Investments 7,25 % 03.04.2024	913.590	0,73
USD	311.000	JBS USA Finance 5,75 % 15.06.2025	292.724	0,23
USD	1.300.000	Petrobras Global Finance 5,999 % 27.01.2028	1.196.000	0,95
			2.402.314	1,91

Kanada 1,37 %

Festverzinsliche Anleihen 1,37 %

USD	475.000	Hudbay Minerals 7,625 % 15.01.2025	499.938	0,40
USD	750.000	Precision Drilling 7,75 % 15.12.2023	793.125	0,63
USD	428.000	Stars 7,00 % 15.07.2026	430.140	0,34
			1.723.203	1,37

Tschechische Republik 0,96 %

Festverzinsliche Anleihen 0,96 %

EUR	1.100.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	1.206.681	0,96
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Dänemark 1,12 %

Festverzinsliche Anleihen 1,12 %

EUR	1.200.000	DKT Finance 7,00 % 17.06.2023	1.415.438	1,12
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Frankreich 1,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

EUR	600.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	722.008	0,57
EUR	120.000	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	142.954	0,11
			864.962	0,68

Variabel verzinsliche Anleihen 0,68 %

EUR	700.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	850.349	0,68
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Deutschland 3,25 %

Festverzinsliche Anleihen 2,60 %

EUR	600.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	680.123	0,54
EUR	600.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	683.177	0,54
EUR	900.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.097.031	0,88
EUR	400.000	Volkswagen International Finance 3,375 % Perpetual	458.661	0,36
EUR	300.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	347.352	0,28
			3.266.344	2,60

Variabel verzinsliche Anleihen 0,65 %

EUR	700.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	821.992	0,65
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Irland 0,88 %

Festverzinsliche Anleihen 0,88 %

USD	460.000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024	478.975	0,38
USD	631.000	Park Aerospace 5,25 % 15.08.2022	627.056	0,50
			1.106.031	0,88

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

Israel 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

USD	355.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 15.04.2024	355.054	0,28
USD	351.000	Teva Pharmaceuticals Finance Netherlands III 3,15 % 01.10.2026	284.292	0,23
			639.346	0,51

Italien 1,84 %

Festverzinsliche Anleihen 1,84 %

EUR	300.000	Intesa Sanpaolo 2,855 % 23.04.2025	337.861	0,27
USD	306.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	332.010	0,26
EUR	450.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	722.740	0,58
EUR	200.000	Telecom Italia 2,375 % 12.10.2027	219.783	0,17
EUR	400.000	Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026	463.781	0,37
EUR	200.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	241.021	0,19
			2.317.196	1,84

Japan 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

EUR	800.000	SoftBank 4,00 % 20.04.2023	962.123	0,76
EUR	200.000	SoftBank 5,00 % 15.04.2028	227.611	0,18
			1.189.734	0,94

Luxemburg 4,39 %

Festverzinsliche Anleihen 3,73 %

USD	500.000	ADR Finance 7,125 % 15.09.2023	502.500	0,40
EUR	600.000	Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	703.779	0,56
USD	696.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15.02.2024	734.280	0,58
EUR	300.000	LHMC Finco 6,25 % 20.12.2023	345.735	0,27
EUR	900.000	LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	1.041.268	0,83
EUR	1.050.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	1.369.469	1,09
			4.697.031	3,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,66 %

EUR	700.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	831.047	0,66
-----	---------	--------------------------------	---------	------

Mexiko 0,61 %

Festverzinsliche Anleihen 0,61 %

USD	750.000	Cemex 6,125 % 05.05.2025	762.971	0,61
-----	---------	--------------------------	---------	------

Niederlande 1,37 %

Festverzinsliche Anleihen 1,37 %

EUR	800.000	Dufry One 2,50 % 15.10.2024	927.285	0,74
EUR	660.000	VIVAT FRN Perpetual	792.491	0,63
			1.719.776	1,37

Portugal 0,53 %

Festverzinsliche Anleihen 0,53 %

EUR	175.000	Novo Banco 3,50 % 02.01.2043	173.785	0,14
EUR	495.000	Novo Banco 3,50 % 23.01.2043	490.288	0,39
			664.073	0,53

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Rumänien 0,83 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

EUR	900.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	1.045.992	0,83
-----	---------	---	-----------	------

Spanien 0,37 %

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

EUR	400.000	Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026	470.411	0,37
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

Schweden 2,92 %

Festverzinsliche Anleihen 2,92 %

EUR	1.000.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	1.139.260	0,90
EUR	900.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	1.007.306	0,80
USD	900.000	Perstop 11,00 % 30.09.2021	970.200	0,77
EUR	500.000	Verisure Midholding 5,75 % 01.12.2023	566.620	0,45
			3.683.386	2,92

Schweiz 0,45 %

Festverzinsliche Anleihen 0,45 %

EUR	500.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	569.934	0,45
-----	---------	----------------------------	---------	------

Vereinigtes Königreich 11,51 %

Festverzinsliche Anleihen 10,36 %

GBP	800.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	965.724	0,77
GBP	900.000	Amigo Luxembourg 7,625 % 15.01.2024	1.231.647	0,99
GBP	700.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	955.988	0,76
GBP	400.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	530.500	0,42
GBP	632.527	Delamare Finance 5,5457 % 19.02.2029	935.677	0,74
USD	1.200.000	Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.188.000	0,94
GBP	1.000.000	KIRS Midco 3 8,375 % 15.07.2023	1.332.408	1,07
EUR	800.000	Lecta 6,50 % 01.08.2023	921.165	0,73
USD	1.020.000	Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	994.500	0,79
GBP	400.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	531.640	0,42
GBP	800.000	Provident Financial 7,00 % 04.06.2023	1.075.234	0,85
USD	564.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	709.230	0,56
GBP	389.246	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	598.004	0,47
USD	1.100.000	Tullov Oil 6,25 % 15.04.2022	1.073.875	0,85
			13.043.592	10,36

Variabel verzinsliche Anleihen 1,15 %

USD	965.396	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	877.304	0,69
GBP	300.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual	576.616	0,46
			1.453.920	1,15

USA 57,09 %

Asset Backed 1,36 %

USD	734.450	Applebees Funding 4,277 % 05.09.2044 2014-1	727.973	0,58
USD	991.000	Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI	981.470	0,78
			1.709.443	1,36

Festverzinsliche Anleihen 55,73 %

USD	805.000	Air Medical 6,375 % 15.05.2023	752.675	0,60
USD	175.000	Allegheny Technologies 5,95 % 15.01.2021	176.750	0,14
USD	1.348.000	Allegheny Technologies 7,875 % 15.08.2023	1.455.839	1,16
USD	780.000	Altice US finance II 7,75 % 15.07.2025	819.000	0,65

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	171.000	AMAG Pharmaceuticals 7,875 % 01.09.2023	181.581	0,14
GBP	500.000	AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	667.784	0,53
USD	282.000	AMC Networks 4,75 % 01.08.2025	270.368	0,21
USD	618.000	Antero Resources 5,625 % 01.06.2023	630.360	0,50
USD	600.000	Ashton Woods Finance 6,75 % 01.08.2025	573.000	0,45
EUR	650.000	Avantor 4,75 % 01.10.2024	761.109	0,60
USD	343.000	Bristow 8,75 % 01.03.2023	336.140	0,27
USD	285.000	BWX Technologies 5,375 % 15.07.2026	288.919	0,23
USD	554.000	Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	533.386	0,42
USD	616.000	CCO Capital 5,00 % 01.02.2028	568.260	0,45
USD	1.030.000	CCO Capital 5,125 % 01.05.2027	965.625	0,77
USD	313.000	Centene 4,75 % 15.01.2025	312.218	0,25
USD	432.000	CenturyLink 6,75 % 01.12.2023	435.236	0,35
USD	208.000	CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	214.344	0,17
USD	160.000	CF Industries 4,95 % 01.06.2043	135.800	0,11
USD	1.160.000	CF Industries 5,375 % 15.03.2044	1.025.150	0,81
USD	1.347.000	Change Healthcare 5,75 % 01.03.2025	1.271.230	1,01
USD	442.000	Cheniere Corpus Christi 5,125 % 30.06.2027	439.238	0,35
USD	605.000	Chesapeake Energy 8,00 % 15.01.2025	617.856	0,49
USD	358.000	Clear Channel International 8,75 % 15.12.2020	371.873	0,30
USD	627.000	Clear Channel Worldwide 6,50 % 15.11.2022	640.919	0,51
USD	385.000	Continental Resources 4,50 % 15.04.2023	391.261	0,31
USD	392.000	Crown Americas Capital VI 4,75 % 01.02.2026	373.380	0,30
USD	330.000	CSC Holdings 10,125 % 15.01.2023	365.475	0,29
USD	390.000	CSC Holdings 5,375 % 01.02.2028	361.725	0,29
USD	670.000	Delphi Technologies 5,00 % 01.10.2025	641.106	0,51
USD	200.000	Diebold Nixdorf 8,50 % 15.04.2024	192.316	0,15
USD	575.000	Dish DBS 5,00 % 15.03.2023	500.969	0,40
USD	433.000	DJO Finance 8,125 % 15.06.2021	440.448	0,35
USD	1.135.000	Dole Food 7,25 % 15.06.2025	1.129.324	0,90
USD	177.000	Downstream Development Authority 10,50 % 15.02.2023	181.425	0,14
USD	390.000	Eldorado Resorts 6,00 % 01.04.2025	390.000	0,31
USD	700.000	EMI Music Publishing 7,625 % 15.06.2024	759.255	0,60
USD	244.000	Endeavor Energy Resources 5,50 % 30.01.2026	236.680	0,19
USD	526.000	Endo Finance 5,75 % 15.01.2022	466.825	0,37
USD	410.000	Endo Finance 6,00 % 01.02.2025	319.800	0,25
USD	685.000	EnLink Midstream Partners 8,15 % 01.06.2025	634.085	0,50
USD	254.000	Enscor 7,75 % 01.02.2026	241.618	0,19
USD	835.000	Enviva Partners Finance 8,50 % 01.11.2021	871.531	0,69
EUR	1.400.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	1.543.295	1,23
USD	722.000	Ferroglobe 9,375 % 01.03.2022	754.490	0,60
USD	1.020.000	Freeport-McMoRan 4,55 % 14.11.2024	974.100	0,77
USD	355.000	Freeport-McMoRan 5,45 % 15.03.2043	311.513	0,25
USD	248.000	Frontier Communications 8,50 % 01.04.2026	240.796	0,19
USD	975.000	GCI 6,875 % 15.04.2025	1.014.000	0,80
USD	257.000	Genesis Energy 6,25 % 15.05.2026	240.295	0,19
USD	304.000	GLP Capital 5,375 % 15.04.2026	301.051	0,24
USD	394.000	Golden Nugget 6,75 % 15.10.2024	394.985	0,31
USD	1.895.000	Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	1.951.299	1,56
USD	339.000	Gray Television 5,125 % 15.10.2024	324.593	0,26
USD	341.000	Gray Television 5,875 % 15.07.2026	325.229	0,26
USD	647.000	Great Lakes Dredge & Dock 8,00 % 15.05.2022	663.175	0,53
USD	1.000.000	Great Western Petroleum 9,00 % 30.09.2021	1.025.000	0,81

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	291.000 H.B. Fuller 4,00 % 15.02.2027	262.628	0,21
USD	147.000 HCA 4,50 % 15.02.2027	139.694	0,11
USD	690.000 HCA 5,375 % 01.02.2025	683.100	0,54
USD	215.000 HCA 5,50 % 15.06.2047	196.962	0,16
USD	955.000 Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	1.014.688	0,81
USD	396.000 Hess Infrastructure Partners 5,625 % 15.02.2026	398.970	0,32
USD	633.000 Horizon Pharma 8,75 % 01.11.2024	682.849	0,54
USD	447.000 Hunt 6,25 % 15.02.2026	417.945	0,33
USD	274.000 Insmed 1,75 % 15.01.2025	254.026	0,20
USD	1.000.000 Jack Ohio Finance 1 6,75 % 15.11.2021	1.032.399	0,82
USD	1.393.000 Jacobs Entertainment 7,875 % 01.02.2024	1.459.167	1,16
USD	1.180.000 Jazz Investments I 1,875 % 15.08.2021	1.285.521	1,02
USD	214.000 JB Poindexter 7,125 % 15.04.2026	219.885	0,17
USD	474.000 JC Penney 5,875 % 01.07.2023	446.153	0,35
GBP	900.000 Jewel UK 8,50 % 15.04.2023	1.182.708	0,94
USD	750.000 L Brands 5,25 % 01.02.2028	663.750	0,53
USD	544.000 Level 3 Financing 5,125 % 01.05.2023	534.643	0,42
USD	144.000 Level 3 Financing 5,25 % 15.03.2026	137.318	0,11
USD	626.000 LifePoint Health 5,875 % 01.12.2023	623.653	0,50
USD	988.000 Lions Gate Capital 5,875 % 01.11.2024	1.004.984	0,80
USD	663.000 Mattel 6,75 % 31.12.2025	645.596	0,51
USD	316.000 MGM Growth Properties 5,625 % 01.05.2024	320.740	0,25
USD	482.000 MGM Resorts International 5,75 % 15.06.2025	482.000	0,38
USD	319.000 M/I Homes 5,625 % 01.08.2025	299.860	0,24
USD	1.370.000 Midcontinent Communications 6,875 % 15.08.2023	1.444.938	1,15
USD	325.000 MPH Acquisition 7,125 % 01.06.2024	333.938	0,27
USD	430.000 Nabors Industries 5,75 % 01.02.2025	409.575	0,33
EUR	200.000 Netflix 3,625 % 15.05.2027	228.743	0,18
USD	474.000 Newell Brands 5,00 % 15.11.2023	484.746	0,38
USD	450.000 Newfield Exploration 5,375 % 01.01.2026	462.375	0,37
USD	586.000 Nexstar Broadcasting 5,625 % 01.08.2024	568.420	0,45
USD	391.000 Novelis 5,875 % 30.09.2026	377.315	0,30
USD	750.000 Ortho-Clinical Diagnostics 6,625 % 15.05.2022	736.875	0,58
USD	395.000 PBF 7,00 % 15.11.2023	410.800	0,33
USD	342.000 Pilgrim's Pride 5,875 % 30.09.2027	318.915	0,25
USD	1.330.000 Platform Specialty Products 6,5 % 01.02.2022	1.356.599	1,08
USD	550.000 Post Holdings 5,00 % 15.08.2026	514.250	0,41
USD	270.000 Post Holdings 5,75 % 01.03.2027	262.575	0,21
USD	1.039.000 Quicken Loans 5,75 % 01.05.2025	1.026.013	0,81
USD	745.000 Reynolds 7,00 % 15.07.2024	761.297	0,60
USD	592.000 Scientific Games International 10,00 % 01.12.2022	632.700	0,50
USD	533.000 Simmons Foods 5,75 % 01.11.2024	465.043	0,37
USD	215.000 Six Flags Entertainment 4,875 % 31.07.2024	209.088	0,17
USD	78.000 Six Flags Entertainment 5,50 % 15.04.2027	75.855	0,06
USD	613.000 Southwestern Energy 7,50 % 01.04.2026	637.520	0,51
USD	880.000 Sprint 7,125 % 15.06.2024	888.800	0,71
USD	413.000 Staples 8,50 % 15.09.2025	388.220	0,31
USD	650.000 Summit Materials Finance 6,125 % 15.07.2023	661.375	0,53
USD	700.000 Surgery Center 8,875 % 15.04.2021	723.625	0,57
USD	407.000 Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	387.668	0,31
USD	622.000 Tenet Healthcare 6,75 % 15.06.2023	619.668	0,49
USD	128.000 Transocean Guardian 5,875 % 15.01.2024	127.840	0,10
USD	366.000 USA Compression Partners 6,875 % 01.04.2026	381.098	0,30

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	561.000 Valeant Pharmaceuticals 6,125 % 15.04.2025	518.925	0,41
USD	570.000 Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15.07.2022	583.771	0,46
USD	501.000 Valeant Pharmaceuticals 8,50 % 31.01.2027	508.515	0,40
USD	303.000 Valeant Pharmaceuticals 9,00 % 15.12.2025	316.256	0,25
USD	726.000 Valeant Pharmaceuticals 9,25 % 01.04.2026	758.670	0,60
USD	456.000 West Street Merger Sub 6,375 % 01.09.2025	440.040	0,35
USD	301.000 Western Digital 1,50 % 01.02.2024	304.867	0,24
USD	335.000 Whiting Petroleum 6,625 % 15.01.2026	345.469	0,27
USD	239.000 William Lyon Homes 6,00 % 01.09.2023	237.138	0,19
USD	259.000 Wyndham Worldwide 4,15 % 01.04.2024	255.763	0,20
USD	488.000 Wyndham Worldwide 4,50 % 01.04.2027	477.020	0,38
USD	371.000 Wyndham Worldwide 5,10 % 01.10.2025	380.275	0,30
USD	630.000 Zayo 5,75 % 15.01.2027	620.676	0,49
USD	1.065.000 Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	1.170.168	0,93
		70.208.370	55,73

Sambia 1,20 %

Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

USD	275.000 First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	258.500	0,21
USD	1.250.000 First Quantum Minerals 7,25 % 15.05.2022	1.255.756	0,99
		1.514.256	1,20

Wertpapiervermögen

120.177.792 95,41

Derivate (0,32 %)*

Futures 0,01 %

37	CBT US 10 Year Note September 2018	45.383	0,04
115	CBT US 5 Year Note September 2018	64.239	0,05
(29)	EUX Euro-Bobl September 2018	(22.790)	(0,02)
(16)	EUX Euro-Bund September 2018	(28.594)	(0,02)
(20)	ICE Long Gilt September 2018	(47.760)	(0,04)
		10.478	0,01

Swaps (0,27 %)

Credit Default Swaps (0,27 %)

500.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Fiat Chrysler Pay EUR	(83.938)	(0,07)
1.200.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Intrum Justitia Pay EUR	(50.257)	(0,04)
200.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(11.907)	(0,01)
500.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Novafives Pay EUR	(29.766)	(0,02)
400.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(72.867)	(0,06)
500.000	CDS 5,00 % 20.06.2023 Rexel Pay EUR	(91.085)	(0,07)
		(339.820)	(0,27)

Devisenterminkontrakte (0,05 %)

	Kauf EUR 1.200.000: Verkauf USD 1.402.320 Juli 2018	(5.240)	-
	Kauf EUR 293.247: Verkauf USD 342.087 Juli 2018	(679)	-
	Kauf EUR 685.335: Verkauf USD 795.522 Juli 2018	3.828	-
	Kauf EUR 791.198: Verkauf USD 917.823 Juli 2018	5.002	-
	Kauf EUR 796.895: Verkauf USD 924.221 Juli 2018	5.249	-
	Kauf EUR 834.938: Verkauf USD 972.281 Juli 2018	1.561	-
	Kauf EUR 909.950: Verkauf USD 1.061.362 Juli 2018	(30)	-
	Kauf GBP 526.695: Verkauf USD 699.954 Juli 2018	(6.184)	-

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Kauf USD 10.248.837: Verkauf GBP 7.732.433 Juli 2018	63.566	0,05
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf USD 1.404.945: Verkauf EUR 1.200.000 Juli 2018	5.309	-
Kauf USD 14.674: Verkauf EUR 12.600 Juli 2018	(22)	-
Kauf USD 2.339: Verkauf EUR 2.015 Juli 2018	(11)	-
Kauf USD 27.864.552: Verkauf EUR 24.008.150 Juli 2018	(137.686)	(0,11)
Kauf USD 342.721: Verkauf EUR 293.247 Juli 2018	689	-
Kauf USD 36.912: Verkauf EUR 31.640 Juli 2018	8	-
Kauf USD 38.423: Verkauf EUR 33.072 Juli 2018	(152)	-
Kauf USD 466.465: Verkauf EUR 400.000 Juli 2018	(80)	-
Kauf USD 570.232: Verkauf GBP 429.556 Juli 2018	4.415	-
Kauf USD 715.219: Verkauf GBP 538.194 Juli 2018	6.302	0,01
Kauf USD 814.175: Verkauf EUR 700.000 Juli 2018	(2.279)	-
	(56.434)	(0,05)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)

Kauf AUD 12.424.315: Verkauf USD 9.213.325 Juli 2018	(35.794)	(0,03)
Kauf EUR 115.866: Verkauf USD 134.229 Juli 2018	850	-
Kauf EUR 1.169: Verkauf USD 1.359 Juli 2018	3	-
Kauf EUR 14.642: Verkauf USD 16.995 Juli 2018	75	-
Kauf EUR 18.498.588: Verkauf USD 21.519.519 Juli 2018	46.699	0,04
Kauf EUR 202.633: Verkauf USD 234.716 Juli 2018	1.519	-
Kauf EUR 2.558: Verkauf USD 2.975 Juli 2018	6	-
Kauf EUR 2.558: Verkauf USD 2.976 Juli 2018	6	-
Kauf EUR 259.276: Verkauf USD 302.920 Juli 2018	(648)	-
Kauf EUR 3.352: Verkauf USD 3.891 Juli 2018	18	-
Kauf EUR 37.381: Verkauf USD 43.471 Juli 2018	109	-
Kauf EUR 4.974: Verkauf USD 5.772 Juli 2018	26	-
Kauf EUR 6.257.826: Verkauf USD 7.279.767 Juli 2018	15.797	0,01
Kauf EUR 7.486: Verkauf USD 8.746 Juli 2018	(19)	-
Kauf EUR 9.194.438: Verkauf USD 10.695.945 Juli 2018	23.211	0,02
Kauf GBP 1.652.795: Verkauf USD 2.192.173 Juli 2018	(15.714)	(0,01)
Kauf GBP 5.587.571: Verkauf USD 7.411.035 Juli 2018	(53.124)	(0,04)
Kauf USD 12.629: Verkauf EUR 10.903 Juli 2018	(82)	-
Kauf USD 171.366: Verkauf AUD 231.089 Juli 2018	666	-
Kauf USD 18.070: Verkauf EUR 15.539 Juli 2018	(45)	-
Kauf USD 201.665: Verkauf GBP 152.046 Juli 2018	1.446	-
Kauf USD 260.984: Verkauf EUR 224.347 Juli 2018	(566)	-
Kauf USD 3.219: Verkauf EUR 2.770 Juli 2018	(11)	-
Kauf USD 349.773: Verkauf EUR 300.672 Juli 2018	(759)	-
Kauf USD 393: Verkauf EUR 337 Juli 2018	-	-
Kauf USD 59.652: Verkauf GBP 44.975 Juli 2018	428	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Kauf USD 6.544: Verkauf EUR 5.594 Juli 2018	23	-
Kauf USD 750.051: Verkauf EUR 644.758 Juli 2018	(1.628)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 98: Verkauf EUR 84 Juli 2018	-	-
Kauf USD 98: Verkauf EUR 84 Juli 2018	-	-
	(17.508)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	119.774.508	95,09
Sonstiges Nettovermögen	6.190.130	4,91
Nettoanlagevermögen insgesamt	125.964.638	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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	-	1.513.229
Frankreich		
CMA CGM 5,25 % 15.01.2025	2.011.789	1.951.180
Deutschland		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	-	2.104.368
Italien		
Leonardo 4,875 % 24.03.2025	-	1.636.140
Spanien		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	-	2.294.186
Vereinigtes Königreich		
Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.802.263	-
Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	-	2.338.611
Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	1.834.426	1.524.283
USA		
AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	2.048.896	-
Avantor 4,75 % 01.10.2024	2.398.520	1.605.841
Equinix 2,875 % 01.02.2026	1.898.400	-
Ferroglobe 9,375 % 01.03.2022	1.838.001	-
Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	2.163.000	-
Hess 8 % Vorzugsaktien	1.766.288	1.845.474
Jewel UK 8,50 % 15.04.2023	1.998.679	-
Rite Aid 6,125 % 1.04.2023	-	1.534.774

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 26. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard & John Pattullo

Der Fonds erzielte über das Jahr -0,04 % in US-Dollar gegenüber dem IA £ Strategic Bond Sektordurchschnitt von 0,4 %.

Das Berichtsjahr war für die Rentenmärkte bei der Kapitalgenerierung etwas herausfordernd. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen bis Februar 2018 leicht (die Preise gingen daher nach unten), als Anzeichen eines stärkeren globalen Wachstums die Anleger veranlasste, in einer Reihe von Volkswirtschaften flache Zinsanhebungszyklen einzupreisen. Die Zentralbanken in den USA, Kanada und dem Vereinigten Königreich kamen dem tatsächlich mit Zinsanhebungen nach, dies waren jedoch eher Ausnahmen und nicht die Regel. In den letzten Monaten des Jahres erreichten Inflationssorgen und ein stärkeres Wachstum jedoch ein Hoch, und die Anleger begannen ihren Fokus auf die erstaunliche Schwäche der Volkswirtschaften in Europa und in den Schwellenmärkten zu richten.

Die Bank of England hob die Zinsen im Mai 2018 nicht an, obwohl der britische Staatsanleihenmarkt eine Zinsanhebung für diesen Monat eingepreist hatte – was relativ selten vorkommt und eine Reihe schwächerer Wirtschaftsdaten reflektiert. Die Staatsanleihenmärkte fanden ihre Balance in den letzten Monaten des Berichtsjahres wieder, aber es entstand eine weitere Herausforderung: Die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einem gleichwertigen staatlichen Wertpapier) in den entwickelten Märkten begannen sich deutlich auszuweiten, d. h., Unternehmensanleihen blieben zurück. Ab Mai begann sich die Auswirkung strafferer US-Finanzbedingungen zeitverzögert weltweit ernsthaft zu zeigen. Die Kombination aus höheren Finanzierungssätzen in US-Dollar und einem stärkeren Dollar brachte viele politische und wirtschaftliche Schwächen in Ländern wie der Türkei, Argentinien, Brasilien und natürlich Italien zum Vorschein. Mario Draghi, der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB) kündigte ein vorsichtiges Ende der quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) an und sagte, dass die europäischen Zinsen nicht vor dem Sommer 2019 steigen werden. Die EZB-Sitzung in Sintra konzentrierte sich stark auf das Puzzle eines global niedrigen Lohnwachstums trotz rekordniedriger Arbeitslosigkeit in vielen Ländern, worauf wir viele Male hingewiesen haben, was orthodoxe Ökonomen und Zentralbanker jedoch verwirrt.

Auf das gesamte Jahr gesehen lieferten die hochrentierlichen Anleihemärkte moderate positive Renditen. Außerhalb der USA beendeten die Märkte der Investment-Grade-Renten und Staatsanleihen in der entwickelten Welt das Jahr mit geringen positiven Renditen. US-Treasuries und US-Investment-Grade-Renten waren die klaren Underperformer und verloren über das Jahr Geld. Bei Letzteren weiteten sich die Spreads aufgrund einer Barriere am Zyklusende beim F&Ü-Angebot bei einer Neubepreisung des sekundären Preisniveaus aus.

Die Underperformance des Fonds wurde primär von unseren Positionen in US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen angetrieben. Wichtige positive Beitragsleister zur Performance waren unter anderem das aktive Management der Allokation auf Staatsanleihen, d. h., das Durationsmanagement (Duration ist eine Kennzahl für die Zinssensitivität). Derivate blieben ein wichtiges Instrument für die Verwaltung der Zinssensitivität des Fonds, und wir verfolgten im Jahresverlauf gemäß unserem Stil einen aktiven Ansatz. Bei einem anhaltenden Aufwärtstrend beim Wachstum und einem Ausbruch bei den Preisen von Rohstoffen und Risikoanlagen Ende 2017 nutzten wir beispielsweise Derivate zur Absicherung eines Teils der US-Fondspositionen mit mittlerer und langer Duration wegen der Sorge, dass das erste Quartal von 2018 von Vielen als deflationärer Trade angesehen würde. Das erste Quartal des Jahres ist oft auch eine saisonal schwache Periode für Staatsanleihen, so konnten wir geduldig bleiben und die Duration laufen lassen. Als wir der Ansicht waren, dass diese inflationären Ängste im Februar 2018 ihre Spitze erreicht hatten, begannen wir wieder mit der Allokation in Staatsanleihen in bevorzugten Ländern einschließlich Australien, Kanada und Deutschland.

Bezüglich positiver Positionen in Unternehmensanleihen waren unsere Bestände in langlaufenden Anleihen von Tesco erwähnenswerte Beitragsleister zur Performance. Die Gesellschaft kündigte zwei separate Anleihe-Tender an und setzte ein solides Entschuldungsprofil fort, was zu Erwartungen an eine Rückkehr zu Investment Grade im nächsten oder übernächsten Jahr führte. Langlaufende britische Legacy Tier 1 Bankanleihen waren auch starke Beitragsleister zur Performance, die über das Jahr von Vermögenszuwachs profitierten.

Bei der Vermögensallokation innerhalb des Fonds fand im Jahresverlauf eine bedeutende Änderung statt. Wir reduzierten die Rentenposition des Fonds durch einen Abbau der Allokation von hochrentierlichen Unternehmensanleihen von 36 % auf 24 % des Fondsvermögens. Währenddessen erhöhten wir die Allokation des Fonds in Staatsanleihen von 8 % auf 33 % mit besonderem Fokus auf Positionen in australischen, britischen und kanadischen Staatsanleihen, die wir für einige der attraktivsten Regionen für Zinsallokationen halten, weil sie das, was bezüglich Zinsanhebungen in diesen Anleihemärkten eingepreist ist, und unsere Wachstumsprognosen für ihre Volkswirtschaften repräsentieren. Die Entscheidung zur Reduzierung des Kreditrisikos und zur Erhöhung der Allokation in Staatsanleihen entspricht auch einer breiteren Sichtweise, dass sich Märkte und vielleicht manche Volkswirtschaften in späteren Phasen des aktuellen Konjunkturzyklus befinden.

Mehrere Faktoren flossen in diese Schlussfolgerung ein. Wir beobachteten Rekordniveaus bei Fusionen und Übernahmen und Private-Equity-Aktivitäten, eine schnelle Abflachung der Renditekurve von Staatsanleihen in den USA, einen starken Ölpreis, einen starken Dollar und eine zunehmend enger werdende Sektor-Leadership in den Aktienmärkten, wobei die Anleger Value gegenüber Wachstum vorziehen. Außerdem schenken wir der Geldmenge besondere Aufmerksamkeit, was unter Ökonomen vor Jahrzehnten aus der Mode gekommen ist, wir jedoch respektieren. Der Kollaps der monetären Aggregate in vielen Volkswirtschaften Ende 2017 und Anfang 2018 gibt uns Anlass zur Sorge über den allgemeineren Ausblick für das Wirtschaftswachstum. Wir sehen weiter eine Welt, die einer Reihe von strukturell herausfordernden Kräften gegenübersteht, die langfristig auf der Inflation und dem Wachstum lasten (wie Technologie, Demographie und Schuldenrauma).

Vor diesem Hintergrund neigen wir weiter zu einer Positionierung mit einer längeren Duration, wenngleich wir bei unserem Durationsmanagement des Portfolios flexibel bleiben. Wir müssen weiter eine angemessene Allokation in Renten halten, um die Quartalerträge für unsere Anleger zu generieren. In diesem Sinne versuchen wir, zu vernünftigen Renditen in Anleihen von vorwiegend nicht zyklischen Large-Caps mit nachhaltigen Cashflows zu investieren. Wir glauben, dass die zweite Hälfte von 2018 einige interessante Gelegenheiten in Anleihen bieten könnte, wenn sich das Wachstum wie von uns erwartet abschwächt.

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	21.775.707
Bankguthaben	14	2.506.856
Zinserträge und Dividenden	3	226.805
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		148.940
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		22.774
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	26.042
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	61.599
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		24.768.723
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	133.226
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		133.230
Steuern und Aufwendungen		35.987
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	4.496
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	8.200
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	29.278
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		23
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		344.440

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	701.835
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	13.470
Erträge insgesamt		715.305
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	131.831
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	6.221
Depotstellengebühren	6	11.732
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.530
Verwahrstellengebühren	3	1.109
Anderer Auslagen	3	6.971
Derivativer Aufwand	3	6.570
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.482
Aufwendungen insgesamt		168.446
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		546.859
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(192.610)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	26.917
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(9.147)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	280.646
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		28.326
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		134.132
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(734.359)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	21.546
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	5.545
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	53.399
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.810)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(655.679)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		24.424.283
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		25.312

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		24.673.743
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		546.859	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(344.043)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		134.132	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	69.330
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(655.679)	Dividendenausschüttungen	13	(59)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		24.424.283

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	IU2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	8.604,43	805,25	25,33	25,62	229.572,04	7.990,23
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(3.532,66)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.604,43	805,25	25,33	25,62	226.039,38	7.990,23
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	99,96	97,26	97,53	95,67	100,30	99,61

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
n. z.	n. z.	24.424.283 USD			
			A2 (USD)	n. z.	99,96
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	97,26
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	97,53
			H3 HEUR (EUR)	n. z.	95,67
			IU2 (USD)	n. z.	100,30
			X2 (USD)	n. z.	99,61

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	n. z.	n. z.	1,20 %*
A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,20 %*
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,83 %*
H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,83 %*
IU2 (USD)	n. z.	n. z.	0,77 %*
X2 (USD)	n. z.	n. z.	1,55 %*

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

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
H3 HEUR (EUR)	-	0,314754
Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
H3 HEUR (EUR)	0,829470	0,772042

Wertentwicklung

Fonds	Seit Auflegung bis 30. Juni 18 %
Strategic Bond Fund* A2 (USD)	(0,04)

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 89,15 %

Australien 12,87 %

Festverzinsliche Anleihen 12,87 %

AUD	2.160.000	Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2020	1.585.196	6,49
AUD	444.000	Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.04.2024	334.509	1,37
AUD	320.000	Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	232.054	0,95
AUD	1.200.000	Australien (Commonwealth) 3,75 % 21.04.2037	991.965	4,06
			3.143.724	12,87

Belgien 0,71 %

Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

CAD	75.000	Anheuser-Busch InBev 2,60 % 15.05.2024	54.912	0,22
AUD	80.000	FBG Finance 3,25 % 06.09.2022	59.483	0,24
AUD	80.000	FBG Finance 3,75 % 06.09.2024	59.878	0,25
			174.273	0,71

Kanada 11,32 %

Festverzinsliche Anleihen 11,32 %

CAD	530.000	Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	380.586	1,56
CAD	550.000	Kanada (Regierung) 0,75 % 01.05.2019	413.892	1,69
CAD	140.000	Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	103.631	0,42
CAD	1.300.000	Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	895.660	3,68
CAD	830.000	Kanada (Regierung) 1,75 % 01.03.2023	621.441	2,54
CAD	310.000	Kanada (Regierung) 2,75 % 01.12.2048	262.945	1,08
USD	88.000	Cott 5,50 % 01.04.2025	85.607	0,35
			2.763.762	11,32

Frankreich 0,43 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,43 %

USD	100.000	AXA 6,379 % Perpetual	106.219	0,43
-----	---------	-----------------------	---------	------

Deutschland 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

USD	150.000	Deutsche Telekom International Finance 2,225 % 17.01.2020	147.919	0,61
EUR	110.000	Unitymedia Hessen 4,00 % 15.01.2025	134.280	0,55
			282.199	1,16

Irland 0,83 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

USD	205.000	Ardagh Packaging Finance 4,625 % 15.05.2023	203.206	0,83
-----	---------	---	---------	------

Niederlande 1,05 %

Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

USD	100.000	Heineken 3,50 % 29.01.2028	96.439	0,39
USD	50.000	Heineken 4,35 % 29.03.2047	49.677	0,20
EUR	100.000	Sigma Holdco 5,75 % 15.05.2026	109.255	0,46
			255.371	1,05

Supranational 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

AUD	50.000	European Investment Bank 3,10 % 17.08.2026	36.855	0,15
-----	--------	--	--------	------

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

Schweiz 1,22 %

Variabel verzinsliche Anleihen 1,22 %

USD	290.000	UBS 6,875 % Perpetual	297.731	1,22
-----	---------	-----------------------	---------	------

Vereinigtes Königreich 28,92 %

Festverzinsliche Anleihen 21,64 %

GBP	235.000	Annington Funding 3,685 % 12.07.2034	316.943	1,30
GBP	130.000	Aviva VAR Perpetual	186.942	0,77
USD	180.000	Bacardi 4,45 % 15.05.2025	179.721	0,74
USD	78.000	BAT Capital 2,764 % 15.08.2022	74.830	0,31
GBP	270.000	BAT International Finance 1,75 % 05.07.2021	355.879	1,46
GBP	195.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	258.619	1,06
GBP	170.000	Daily Mail & General Trust 5,75 % 07.12.2018	227.650	0,93
GBP	200.000	Heathrow Funding 6,00 % 20.03.2020	283.271	1,16
GBP	220.000	Phoenix 4,125 % 20.07.2022	296.705	1,21
USD	200.000	Prudential 4,875 % Perpetual	172.225	0,71
USD	75.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	94.313	0,39
GBP	200.000	Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	288.607	1,18
USD	200.000	Standard Life Aberdeen 4,25 % 30.06.2048	188.745	0,77
GBP	245.000	Tesco 5,50 % 13.01.2033	379.003	1,55
USD	100.000	Tesco 6,15 % 15.11.2037	107.284	0,44
GBP	140.000	TP ICAP 5,25 % 26.01.2024	189.777	0,78
GBP	680.000	UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	882.060	3,60
GBP	210.000	Virgin Media Finance 6,375 % 15.10.2024	287.758	1,18
USD	134.000	Vodafone 2,95 % 19.02.2023	129.403	0,53
AUD	80.000	Vodafone 3,25 % 13.12.2022	58.727	0,24
AUD	60.000	Vodafone 4,20 % 13.12.2027	43.678	0,18
GBP	200.000	WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	280.627	1,15
			5.282.767	21,64

Stufenzinsanleihen 1,83 %

GBP	205.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	292.948	1,19
GBP	110.000	Standard Life 6,546 % Perpetual	155.156	0,64
			448.104	1,83

Variabel verzinsliche Anleihen 5,45 %

USD	320.000	Barclays Bank 6,278 % Perpetual	344.200	1,41
GBP	205.000	HBOs Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual	394.021	1,61
USD	75.000	Lloyds Banking 6,657 % Perpetual	80.271	0,33
GBP	1.020	Nationwide Building Society VAR Perpetual	204.865	0,84
USD	260.000	RBS Capital Trust II FRN Perpetual	308.425	1,26
			1.331.782	5,45

USA 30,49 %

Festverzinsliche Anleihen 29,10 %

USD	170.000	Alphabet 1,998 % 15.08.2026	152.085	0,62
USD	305.000	Altria 2,625 % 16.09.2026	278.083	1,14
USD	146.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	140.112	0,57
USD	345.000	Apple 3,35 % 09.02.2027	337.300	1,38
AUD	10.000	Apple 3,70 % 28.08.2022	7.633	0,03
USD	210.000	Aramark 4,75 % 01.06.2026	203.438	0,83
CAD	150.000	Bank of America 3,407 % 20.09.2025	113.659	0,47
AUD	90.000	Bank of America 4,25 % 05.03.2020	68.133	0,28
USD	99.000	Berry Global 6,00 % 15.10.2022	101.970	0,42
USD	90.000	Boyd Gaming 6,375 % 01.04.2026	90.900	0,37

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)		
USD 134.000	Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	129.014 0,53
USD 75.000	CCO Capital 5,875 % 01.05.2027	73.313 0,30
USD 100.000	Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	94.908 0,39
USD 49.000	Constellation Brands 4,75 % 15.11.2024	50.927 0,21
USD 150.000	Crown Castle International 3,65 % 01.09.2027	139.805 0,57
USD 70.000	Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028	65.751 0,27
USD 22.000	CVS Health 4,30 % 25.03.2028	21.751 0,09
USD 230.000	Diamond 1 & 2 Finance 5,45 % 15.06.2023	240.729 0,99
USD 60.000	Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	61.870 0,25
EUR 270.000	Equinix 2,875 % 01.10.2025	297.192 1,22
USD 90.000	HCA 5,25 % 15.06.2026	89.667 0,37
USD 45.000	IHS Markit 5,00 % 01.11.2022	45.788 0,19
GBP 100.000	Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	125.089 0,51
USD 92.000	Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028	85.597 0,35
USD 57.000	KFC/Pizza Hut/Taco Bell America 4,75 % 01.06.2027	53.895 0,22
USD 95.000	Lamb Weston Holdings 4,875 % 01.11.2026	92.625 0,38
USD 56.000	Lions Gate Capital 5,875 % 01.11.2024	56.963 0,23
USD 69.000	Maple Escrow Subsidiary 4,057 % 25.05.2023	69.296 0,28
USD 79.000	Mastercard 3,80 % 21.11.2046	77.282 0,32
CAD 140.000	McDonald's 3,125 % 04.03.2025	105.087 0,43
USD 180.000	Microsoft 3,45 % 08.08.2036	172.907 0,71
USD 110.000	Philip Morris International 2,00 % 21.02.2020	108.250 0,44
USD 80.000	Quintiles Transnational 4,875 % 15.05.2023	81.100 0,33
USD 82.000	Salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	81.360 0,33
USD 124.000	Service International 4,625 % 15.12.2027	117.440 0,48
USD 190.000	SiriusXM Radio 5,375 % 15.04.2025	187.150 0,77
USD 80.000	SiriusXM Radio 6,00 % 15.07.2024	81.700 0,33
USD 97.000	Sysco 3,55 % 15.03.2025	95.201 0,39
USD 20.000	T-Mobile USA 4,50 % 01.02.2026	18.700 0,08
USD 127.000	T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	117.634 0,48
USD 70.000	T-Mobile USA 6 % 01.03.2023	72.363 0,30
USD 80.000	T-Mobile USA 6,50 % 15.01.2026	83.000 0,34
USD 800.000	US Treasury 1,75 % 30.11.2019	791.952 3,24
USD 740.000	US Treasury 2,75 % 15.11.2023	739.855 3,03
USD 200.000	Verizon Communications 1,75 % 15.08.2021	191.354 0,78
AUD 80.000	Verizon Communications 3,50 % 17.02.2023	59.273 0,24
AUD 80.000	Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	60.203 0,25
USD 300.000	Visa 2,75 % 15.09.2027	279.153 1,14
USD 52.000	VMware 3,90 % 21.08.2027	48.153 0,20
USD 95.000	Walmart 4 % 11.04.2043	93.841 0,38
USD 110.000	Wells Fargo 3,00 % 22.01.2021	109.315 0,45
USD 50.000	Zayo 5,75 % 15.01.2027	49.260 0,20
		7.109.026 29,10
Variabel verzinsliche Anleihen 1,39 %		
USD 345.000	Wachovia Capital Trust III 5,56975 % Perpetual	340.688 1,39
	Wertpapiervermögen	21.775.707 89,15

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,19 %*		
Futures 0,09 %		
8	CBT US 10 Year Note September 2018	(313) -
11	ICE Long Gilt September 2018	(538) -
5	MSE Canada 10 Year Bond September 2018	(3.645) (0,01)
18	SFE Australia 10 Year Bond September 2018	22.195 0,08
13	SFE Australia 3 Year Bond September 2018	3.847 0,02
		21.546 0,09
Swaps (0,12 %)		
Credit Default Swaps (0,12 %)		
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Airbus Pay EUR	(3.297) (0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Kroger Pay USD	(982) -
100.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Ford Motor Pay USD	(15.824) (0,07)
50.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Peugeot Pay EUR	(9.175) (0,04)
		(29.278) (0,12)
Devisenterminkontrakte 0,22 %		
	Kauf AUD 24.035: Verkauf USD 17.821 Juli 2018	(67) -
	Kauf AUD 71.500: Verkauf USD 53.086 Juli 2018	(269) -
	Kauf EUR 106.914: Verkauf USD 124.704 Juli 2018	(3) -
	Kauf EUR 2.856: Verkauf USD 3.336 Juli 2018	(5) -
	Kauf EUR 3.002: Verkauf USD 3.503 Juli 2018	(2) -
	Kauf GBP 10.939: Verkauf USD 14.437 Juli 2018	(27) -
	Kauf GBP 12.970: Verkauf USD 17.000 Juli 2018	84 -
	Kauf GBP 14.329: Verkauf USD 18.864 Juli 2018	11 -
	Kauf GBP 32.721: Verkauf USD 43.167 Juli 2018	(66) -
	Kauf GBP 5.228: Verkauf USD 6.948 Juli 2018	(62) -
	Kauf GBP 5.242: Verkauf USD 6.917 Juli 2018	(13) -
	Kauf USD 11.594: Verkauf CAD 15.400 Juli 2018	(89) -
	Kauf USD 133.149: Verkauf AUD 180.366 Juli 2018	(85) -
	Kauf USD 17.292: Verkauf AUD 23.362 Juli 2018	35 -
	Kauf USD 19.827: Verkauf CAD 26.350 Juli 2018	(163) -
	Kauf USD 20.205: Verkauf AUD 27.151 Juli 2018	148 -
	Kauf USD 21.855: Verkauf AUD 29.576 Juli 2018	7 -
	Kauf USD 2.195.127: Verkauf CAD 2.892.583 Juli 2018	717 -
	Kauf USD 223.538: Verkauf AUD 300.000 Juli 2018	1.935 0,01
	Kauf USD 232.141: Verkauf AUD 315.107 Juli 2018	(625) -
	Kauf USD 2.570: Verkauf EUR 2.214 Juli 2018	(12) -
	Kauf USD 262.140: Verkauf CAD 346.094 Juli 2018	(419) -
	Kauf USD 3.193.937: Verkauf AUD 4.292.480 Juli 2018	23.138 0,09
	Kauf USD 40.556: Verkauf GBP 30.562 Juli 2018	299 -
	Kauf USD 479.094: Verkauf CAD 635.529 Juli 2018	(3.039) (0,01)
	Kauf USD 5.644.254: Verkauf GBP 4.258.417 Juli 2018	35.008 0,14
	Kauf USD 657.146: Verkauf EUR 566.198 Juli 2018	(3.247) (0,01)
		53.189 0,22

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf EUR 2.554: Verkauf USD 2.971 Juli 2018	6	-
Kauf EUR 2.555: Verkauf USD 2.972 Juli 2018	6	-
Kauf EUR 80.997: Verkauf USD 94.224 Juli 2018	205	-
Kauf USD 3.097: Verkauf EUR 2.663 Juli 2018	(7)	-
Kauf USD 98: Verkauf EUR 84 Juli 2018	-	-
Kauf USD 98: Verkauf EUR 84 Juli 2018	-	-
	210	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	21.821.374	89,34
Sonstiges Nettovermögen	2.602.909	10,66
Nettoanlagevermögen insgesamt	24.424.283	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 26. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2020	1.699.638	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.11.2027	-	616.316
Australien (Commonwealth) 3,25 % 21.04.2029	-	589.652
Australien (Commonwealth) 3,75 % 21.04.2037	995.217	-
Kanada		
Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	796.850	413.319
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	2.299.730	1.378.495
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 1,25 % 15.08.2048	957.882	958.235
Schweden		
Schweden (Königreich) 0,75 % 12.05.2028	646.404	626.344
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	925.710	-
UK Treasury 1,50 % 22.07.2026	-	412.858
UK Treasury 4,50 % 07.03.2019	700.117	656.259
USA		
AT&T 4,375 % 14.09.2029	-	553.558
US Treasury 1,625 % 31.08.2022	-	394.891
US Treasury 1,75 % 30.11.2019	794.750	-
US Treasury 2,75 % 15.11.2023	738.815	-

Total Return Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager*

Andrew Mulliner und Ryan Myerberg

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine Rendite von -2,2 % in Euro.

Das Berichtsjahr war eine Geschichte von zwei Hälften, wobei die zweite Hälfte von 2017 und Januar 2018 einen Renditeanstieg bei den Staatsanleihen (Preise bewegen sich entgegengesetzt zu Renditen) als Antwort auf eine verbesserte Konjunktur und ein synchronisiertes Wachstum, einen schwächeren US-Dollar und eine Outperformance der Renten erlebte. Die Spitze der Volatilität (schärfere Preisschwankungen) im Februar 2018 (zeitgleich mit einem scharfen Rückgang der Aktienmärkte), steigende US-Libor-Sätze und ein stärkerer US-Dollar führten zu einer Schwäche in den Schwellenmärkten und bei Unternehmensanleihen. Dies wurde durch Ereignisse in Italien verstärkt, wo die Bildung einer populistischen Regierung im Mai zu einer deutlichen Spitze bei den Renditen für italienische Staatsschulden und zu einer anfälligeren Risikobereitschaft zu Beginn der zweiten Hälfte von 2018 führte. Die Divergenz bei der Geldpolitik setzte sich fort, wobei die US-Zentralbank die Zinsen über das Berichtsjahr drei Mal an hob, während andere Zentralbanken der entwickelten Länder vorsichtiger blieben. Bei den Renditen waren US-Investment-Grade-Anleihen und Renten der Schwellenmärkte die hauptsächlichen Underperformer. Die Renditen von Staatsanleihen der Kernländer waren gemischt, wobei europäische Staatsanleihen outperformten (außer Italien).

Der Fonds lieferte eine Rendite, die hinter dem globalen Rentenmarkt zurückblieb (gemessen am Barclays Multiverse abgesichert gegen Euro). Die Performance in der ersten Hälfte des Berichtsjahres (H2 2017) war positiv. Die erhöhte Allokation auf Schwellenmarktrenten und die moderate Underperformance von Staatsschulden in Spanien und Portugal später im Jahr 2018 schmälerten die Renditen jedoch.

Positionen in Schwellenmarktrenten waren insbesondere 2018 der größte Verlustbringer. Im Januar stockten wir unsere Position auf 25 % des Nettoinventarwerts des Fonds auf und finanzierten dies durch den Verkauf von hochrentierlichen Unternehmensanleihen. Wir erwarteten eine anhaltende Streuung in den Schwellenmärkten und bessere Gelegenheiten für den schrittweisen Ausbau der Rendite im Vergleich zu den entwickelten Märkten. Bei einer in ihrem Zinsanhebungszyklus weiter voranschreitenden US Federal Reserve (Fed) und US-Daten, die den Rest der Welt scheinbar übertreffen, sorgen höhere US-Zinsen für mehr Druck auf Gesellschaften (ex USA), die Kredite in Dollar aufgenommen haben. Unsere Position in High-Yield-Unternehmensschulden der Schwellenmärkte war abträglich und blieb hinter dem Investment-Grade-Segment zurück, während unsere Allokation auf Argentinien auch schlecht war. Bei anhaltender Volatilität und der gestiegenen Wahrscheinlichkeit einer Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China nehmen wir eine vorsichtigeren Haltung ein.

Unsere Position in variabel verzinslichen Vermögenswerten wie Asset-Backed-Securities (ABS)/Mortgage-Backed Securities (MBS) und besicherten Krediten sorgte für Wertzuwachs und zeigte sich gegenüber der Zins- und Aktienmarktvolatilität widerstandsfähig.

Innerhalb der Staatsanleihenmärkte entwickelte sich die Allokation auf Staatsanleihen mit längerer Laufzeit in Australien und 30-jährige Euro-Zinsswaps gut. Wir erhöhten die Positionen in Staatsanleihen über das Jahr, indem wir Positionen in australischen Staatsschulden mit 3-jähriger und 30-jähriger Laufzeit und in der Eurozone in Staatsschulden aus Spanien und Portugal hinzunahmen. Die Bildung einer neuen populistischen Regierung in Italien im Mai führte jedoch zu einer Renditespitze bei italienischen Staatsanleihen und einem deutlichen Preisrückgang. Dies wirkte sich auf andere verbundene Märkte einschließlich Spanien und Portugal aus, die wir im Fonds bevorzugen. Die Zinssensitivität des Fonds war am Ende der Zwölfmonatsperiode mit den Niveaus zu Beginn vergleichbar (bei 3,6 Jahren). Die Zusammensetzung hat sich jedoch geändert. Die Gewichtung von Europa, Australien und Kanada ist höher, und die Allokation auf US-Duration (Duration ist eine Kennzahl für die Zinssensitivität) ist niedriger als vor einem Jahr.

Zinsstrategien schmälerten die Performance. Im Fonds positionierten wir uns für steilere Zinsstrukturkurven in den USA in der Erwartung, dass Swapsätze mit längerer Laufzeit hinter jenen mit kürzeren Laufzeiten zurückbleiben. Dies war abträglich, weil sich die Zinsstrukturkurven weiter abflachten.

Währungsstrategien waren der Performance insgesamt ebenfalls abträglich. Am Anfang des Berichtsjahres waren wir in der Erwartung einer anziehenden Wirtschaftsleistung und eines schnelleren Tempos der Zinsanhebungen durch die Fed für eine beginnende Erholung des US-Dollar positioniert. Eine schwächer als erwartete Inflation und politische Spannungen führten zu einer weiteren Underperformance in US-Dollar, und die Position wurde im September mit einem Verlust geschlossen.

Wir hatten auch eine positive Einschätzung bei europäischen Währungen wie der Tschechischen Krone und dem Polnischen Zloty, dass sie den Euro und den Schweizer Franken übertreffen. Dies entwickelte sich gut, gab jedoch im zweiten Quartal von 2018 aufgrund von Sorgen wegen Italien und einem langsameren Wachstum in Europa einen Teil der Gewinne ab. Wir schlossen eine Position in Erwartung einer Aufwertung der Schwedischen Krone gegenüber dem Euro und schichteten stattdessen in die Norwegische Krone um.

Wir bleiben selektiv in Teilen der Rentenmärkte investiert, sind uns jedoch des alternden Rentenzyklusses bewusst. Bei den aktuellen Bewertungen bevorzugen wir weiter Renten der Schwellenmärkte gegenüber Unternehmensanleihen der entwickelten Märkte, sind insgesamt bei den Rentenmärkten jedoch vorsichtiger. Unsere größte Rentenallokation betrifft variabel verzinsliche Vermögenswerte wie ABS/MBS und besicherte Kredite. Wir besitzen weiter Staatsanleihen zur Diversifikation mit einem Fokus auf bestimmten Ländern und Laufzeiten anstatt einer breiten Allokation auf G7-Märkte.

* Zum 1. Juni 2018 übernahmen Andrew Mulliner und Ryan Myerberg die Verwaltung dieses Fonds.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	807.507.335
Bankguthaben	14	162.655.611
Zinserträge und Dividenden	3	7138.297
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.536
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		12.881
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	123.009
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.628.128
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	905.837
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.851.277
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		991.823.911
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	1.851.843
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		30.394.402
Steuern und Aufwendungen		517.275
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		364.640
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	408.165
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	20.848.040
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	410.847
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.058.449
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		8.693
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		57.862.354
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		933.961.557

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	26.014.212
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	3.127.029
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	129.964
Erträge insgesamt		29.271.205
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	221.533
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	291.026
Depotstellengebühren	6	91.427
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	76.296
Verwahrstellengebühren	3	55.822
Anderer Auslagen	3	657.584
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	106.334
Aufwendungen insgesamt		1.500.022
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.771.183
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(37.236.599)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.763.673)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(3.693.878)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(426.084)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	20.394.502
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.781.335)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(25.507.067)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	4.635.516
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(429.540)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(242.135)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	149.387
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(17.676.075)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(5.198)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(13.568.045)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(11.303.929)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		906.514.797		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	48.781.657
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.771.183		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(10.392.837)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(25.507.067)		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 395.195
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(13.568.045)		Dividendenausschüttungen	13 (33.326)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	933.961.557

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	20.419,58	75.495,83	11.089,49	31.012,36	521,28	-
Ausgegebene Anteile	317.852,20	9.407,17	2.410,22	15.182,41	52,10	25,23
Zurückgenommene Anteile	(15.367,52)	(58.602,91)	(695,32)	(19.083,49)	(10,09)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	322.904,26	26.300,09	12.804,39	27.111,28	563,29	25,23
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,57	114,90	87,64	102,40	102,59	95,55

	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	419,30	6.445.447,81
Ausgegebene Anteile	12.268,66	1.589,81	73.694,30
Zurückgenommene Anteile	(135,10)	(983,66)	(10.024,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	12.133,56	1.025,45	6.509.118,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	97,75	98,48	121,33

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 771.979.181	EUR 906.514.797	EUR 933.961.557	A2 (EUR)	107,33	111,00	108,57
860.426.822 USD	1.033.849.059 USD	1.087.201.584 USD	A2 HUSD (USD)	109,16	114,72	114,90
			A3 (EUR)	91,92	92,43	87,64
			F2 HUSD (USD)	n. z.	101,92	102,40
			H2 (EUR)	100,67	104,50	102,59
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	95,55
			I2 (EUR)	n. z.	n. z.	97,75
			X2 (EUR)	98,53	101,30	98,48
			Z2 HGBP (GBP)	115,47	121,71	121,33

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,16 %
A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %	1,16 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,16 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	0,84 %	0,79 %
H2 (EUR)	0,81 %	0,80 %	0,79 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,79 %*
I2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,75 %*
X2 (EUR)	1,78 %	1,79 %	1,76 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,09 %	0,08 %

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

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	0,684410	0,744292
H3 (EUR)	-	0,126400
Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (EUR)	0,704579	0,677421
H3 (EUR)	0,769815	0,735691

Wertentwicklung

Fonds		1 Jahr zum				
		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	2,87	(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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Anleihen 86,46 %

Angola 0,67 %

Festverzinsliche Anleihen 0,67 %

USD	7.280.000	Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	6.253.891	0,67
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Argentinien 3,44 %

Festverzinsliche Anleihen 3,44 %

USD	5.500.000	Agua y Saneamientos Argentinos 6,625 % 01.02.2023	4.096.361	0,44
USD	9.130.000	Argentinien (Republik) 6,875 % 11.01.2048	6.009.802	0,64
USD	3.595.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 01.08.2027	2.628.905	0,28
USD	3.165.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	2.644.127	0,28
USD	3.190.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	2.575.950	0,28
USD	2.699.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025	1.970.792	0,21
USD	4.790.000	Neuquén (Provinz) 8,625 % 12.05.2028	3.939.973	0,42
USD	1.535.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	1.183.482	0,13
USD	4.275.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023	3.502.592	0,38
USD	4.575.000	Provincia de Buenos Aires 7,875 % 15.06.2027	3.581.291	0,38
			32.133.275	3,44

Australien 2,90 %

Asset Backed 0,89 %

AUD	4.900.000	Driver Australia Five Trust 3,49 % 21.07.2026	3.103.061	0,33
AUD	940.446	Driver Australia Five Trust 2,92 % 21.07.2026	595.784	0,06
GBP	3.858.188	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036 2204-4E A2	4.198.263	0,46
GBP	365.342	Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038 2005-3E A2	411.832	0,04
			8.308.940	0,89

Festverzinsliche Anleihen 2,01 %

AUD	30.268.000	Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	18.817.371	2,01
-----	------------	---	------------	------

Österreich 0,05 %

Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

EUR	500.000	JAB 1,75 % 25.06.2026	499.485	0,05
-----	---------	-----------------------	---------	------

Bahrain 0,57 %

Festverzinsliche Anleihen 0,57 %

USD	6.910.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	5.312.758	0,57
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Bangladesch 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

USD	1.585.000	Bangalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019	1.382.020	0,15
-----	-----------	---	-----------	------

Belgien 0,32 %

Gesicherte Kredite 0,11 %

EUR	1.000.000	House of Finance FRN 06.12.2024 Term B	999.585	0,11
-----	-----------	--	---------	------

Zero / Discount Rate Bond 0,21 %

GBP	1.840.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.05.2029	1.995.947	0,21
-----	-----------	--	-----------	------

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

Brasilien 0,63 %

Festverzinsliche Anleihen 0,63 %

USD	1.815.000	Hidroviás International Finance 5,95 % 24.01.2025	1.415.343	0,15
USD	1.850.000	Marfrig Europe 8 % 08.06.2023	1.615.070	0,17
USD	1.725.000	Natura Cosmetics 5,375 % 01.02.2023	1.420.751	0,15
USD	1.875.000	Rumo Luxembourg 5,875 % 18.01.2025	1.474.832	0,16
			5.925.996	0,63

China 7,97 %

Festverzinsliche Anleihen 4,27 %

USD	5.765.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	4.720.284	0,51
USD	2.450.000	CIFI 5,50 % 23.01.2022	1.962.609	0,21
USD	3.935.000	CIFI 6,875 % 23.04.2021	3.346.562	0,36
USD	5.405.000	Country Garden 7,50 % 09.03.2020	4.736.034	0,51
USD	6.690.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	5.739.867	0,61
USD	7.233.000	Lenovo 4,70 % 08.05.2019	6.246.706	0,67
USD	2.705.000	Logan Property 6,875 % 24.04.2021	2.270.752	0,24
USD	3.055.000	New Metro Global 4,75 % 11.02.2019	2.598.157	0,28
USD	3.684.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	2.935.300	0,31
USD	3.170.000	Yanlord Land 5,875 % 23.01.2022	2.700.115	0,29
USD	1.685.000	Yuzhou Properties 6 % 25.01.2022	1.353.413	0,14
USD	1.570.000	Yuzhou Properties 6,375 % 06.03.2021	1.313.306	0,14
			39.923.105	4,27

Zinsvariable Anleihe 3,70 %

USD	2.270.000	Bank of China FRN 11.05.2020	1.951.077	0,21
USD	4.855.000	Bank of China FRN 11.07.2019	4.173.883	0,45
USD	1.730.000	Bank of China FRN 14.02.2020	1.486.658	0,16
USD	9.010.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020	7.751.763	0,83
USD	12.062.000	China Construction Bank FRN 31.05.2020	10.375.758	1,10
USD	4.650.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 24.04.2020	3.996.355	0,43
USD	5.600.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 14.12.2020	4.812.082	0,52
			34.547.576	3,70

Demokratische Republik Kongo 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

USD	1.905.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	1.575.124	0,17
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Tschechische Republik 0,35 %

Festverzinsliche Anleihen 0,35 %

EUR	1.200.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	1.128.269	0,12
EUR	2.100.000	Residomo 3,375 % 15.10.2024	2.095.275	0,23
			3.223.544	0,35

Dänemark 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

EUR	1.200.000	DKT Finance 7,00 % 17.06.2023	1.214.880	0,13
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Gesicherte Kredite 0,16 %

EUR	670.278	Nets FRN 29.11.2024	660.411	0,07
EUR	800.000	TDC FRN 30.06.2025	795.336	0,09
			1.455.747	0,16

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Ägypten 0,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

USD	7.355.000	Ägypten (Regierung) 7,903 % 21.02.2048	5.797.058	0,62
-----	-----------	--	-----------	------

Europa 6,85 %

Asset Backed 3,00 %

EUR	2.200.000	Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 B1	2.195.233	0,24
EUR	2.395.000	Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 C	2.396.993	0,26
EUR	7.189.000	Avoca CLO FRN 15.04.2030 12X A1R	7.199.346	0,77
EUR	2.499.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A2A	2.503.472	0,27
EUR	1.242.000	Cordatus CLO FRN 21.07.2030	1.254.300	0,13
EUR	223.837	Eclipse FRN 20.11.2022 2007-2X A	222.270	0,02
EUR	4.300.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X AR	4.330.865	0,46
EUR	1.800.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X B1R	1.810.366	0,19
EUR	3.315.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X BR	3.319.041	0,36
EUR	1.100.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X B	1.102.787	0,12
EUR	1.700.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X C	1.707.774	0,18
			28.042.447	3,00

Zinsvariable Anleihe 3,85 %

EUR	2.628.000	Avoca CLO FRN 12.01.2031 14X A1R	2.625.469	0,28
EUR	6.500.000	BlackRock European CLO DAC FRN 15.07.2030 4X	6.524.616	0,70
EUR	3.900.000	Cairn CLO FRN 30.10.2030 2017-8X	3.907.388	0,42
EUR	4.230.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 15.07.2030 2015-3X A1A	4.210.594	0,45
EUR	2.100.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A1A	2.100.268	0,22
EUR	3.300.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X AR	3.301.656	0,35
EUR	1.070.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X B1R	1.074.298	0,12
EUR	3.900.000	Harvest CLO FRN 18.11.2030 12X AR	3.910.451	0,42
EUR	1.500.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X AR	1.501.074	0,16
EUR	3.173.148	Richmond Park CLO FRN 14.01.2027 1X A1R	3.173.186	0,34
EUR	3.600.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X A	3.608.133	0,39
			35.937.133	3,85

Finnland 0,18 %

Zinsvariable Anleihe 0,18 %

EUR	1.659.768	FROSN FRN 21.01.2028 2018-1 C	1.666.279	0,18
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Frankreich 1,73 %

Asset Backed 0,54 %

EUR	5.000.000	Master Credit Cards Pass FRN 25.06.2029 2017-1A	5.012.467	0,54
-----	-----------	---	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,48 %

USD	2.380.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	2.153.137	0,24
USD	763.000	BNP Paribas 3,375 % 09.01.2025	619.141	0,07
EUR	700.000	BPCE 0,875 % 31.01.2024	685.576	0,07
EUR	500.000	CMA CGM 5,25 % 15.01.2025	407.150	0,04
EUR	100.000	Crédit Agricole Assurances 2,625 % 29.01.2048	90.318	0,01
EUR	200.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	195.812	0,02

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	300.000	Unibail-Rodamco 2,875 % Perpetual	290.748	0,03
			4.441.882	0,48

Gesicherte Kredite 0,54 %

EUR	500.000	Assystem Technologies FRN 30.09.2024	501.375	0,05
EUR	1.115.000	Averys FRN 25.07.2024 Term B	1.114.068	0,12
EUR	500.000	Carba Healthcare FRN 22.04.2024 Term B	494.323	0,05
GBP	970.000	European Camping FRN 04.07.2024 Term B	1.098.993	0,12
EUR	950.000	HomeVi FRN 30.10.2024	938.125	0,10
EUR	500.000	Kiloutou FRN 17.02.2025	499.730	0,05
EUR	500.000	Webhelp FRN 16.03.2023 Term B	500.268	0,05
			5.146.882	0,54

Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %

EUR	1.500.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.565.055	0,17
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Deutschland 3,76 %

Asset Backed 1,15 %

EUR	762.119	Bavarian Sky FRN 31.10.2023 GER5 A	763.380	0,08
EUR	3.342.252	Cars Alliance FRN 18.05.2027 2016-G1V A	3.349.826	0,36
EUR	2.595.702	E-Carat FRN 18.10.2024 2016-1 A	2.601.590	0,28
EUR	2.997.227	Red & Black Auto Germany FRN 15.09.2025	3.010.803	0,32
EUR	1.007.941	Silver Arrow FRN 15.07.2025	1.011.444	0,11
			10.737.043	1,15

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

EUR	700.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	684.243	0,07
EUR	200.000	Bayer Capital 1,50 % 26.06.2026	200.861	0,02
EUR	200.000	Bayer Capital 2,125 % 15.12.2029	202.419	0,02
EUR	3.200.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	3.238.365	0,36
USD	627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	673.573	0,07
EUR	200.000	Grand City Properties 2,50 % Perpetual	192.051	0,02
EUR	920.000	Heidelberger Druckmaschinen 8,00 % 15.05.2022	960.673	0,10
EUR	1.100.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.165.813	0,12
			7.317.998	0,78

Gesicherte Kredite 1,44 %

EUR	500.000	AMEOS FRN 24.05.2024	501.805	0,05
EUR	1.000.000	Douglas FRN 12.08.2022 Term B	909.645	0,10
EUR	1.230.000	Hensoldt FRN 28.02.2024	1.223.856	0,13
EUR	2.003.053	Klöckner Pentaplast FRN 30.06.2022	1.905.674	0,21
EUR	1.337.574	Median Kliniken FRN 27.10.2022	1.345.934	0,14
EUR	632.178	Nidda Healthcare FRN 20.09.2024 Term B	621.728	0,07
EUR	366.264	Nidda Healthcare FRN 21.08.2024	360.210	0,04
EUR	783.201	Nidda Healthcare FRN 30.09.2024	770.255	0,08
EUR	400.357	Stada Arzneimittel FRN 20.09.2024 Term C	393.739	0,04
EUR	2.092.000	Tackle FRN 08.08.2022	2.076.310	0,23
EUR	1.150.000	Techem FRN 02.10.2024 Term B	1.149.201	0,12
EUR	1.670.000	Unitymedia Hessen FRN 15.01.2027	1.664.681	0,18
EUR	500.000	Wittur FRN 31.03.2022	502.500	0,05
			13.425.538	1,44

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,39 %		
EUR 3.600.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	3.628.692 0,39
Ghana 0,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %		
USD 3.035.000	Ghana (Republik) 8,627 % Perpetual	2.538.780 0,27
Guatemala 0,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,19 %		
USD 2.140.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027	1.769.430 0,19
Hongkong 0,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %		
USD 4.910.000	Shimao Property 4,75 % 03.07.2022	4.030.769 0,43
Irland 1,12 %		
Asset Backed 0,40 %		
EUR 1.955.025	European Residential Loan Securitisation FRN 24.03.2061 2018-1 A	1.947.732 0,21
EUR 1.771.909	Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.752.854 0,19
		3.700.586 0,40
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %		
EUR 1.600.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.724.887 0,18
EUR 800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	810.774 0,09
		2.535.661 0,27
Gesicherte Kredite 0,45 %		
EUR 1.984.991	BMC Foreign FRN 10.09.2022	1.988.842 0,22
EUR 1.213.900	ION Trading Finance FRN 21.11.2024	1.209.348 0,13
EUR 1.000.000	Keter FRN 05.10.2023	979.465 0,10
		4.177.655 0,45
Italien 2,95 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,73 %		
EUR 23.917.000	Italien (Republik) 0,35 % 01.11.2021	23.273.153 2,49
USD 820.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	764.298 0,08
EUR 1.470.000	Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026	1.463.807 0,16
		25.501.258 2,73
Variabel verzinsliche Anleihen 0,22 %		
EUR 2.000.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	2.075.730 0,22
Jamaika 0,90 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,90 %		
USD 2.415.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	1.389.987 0,15
USD 10.835.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	7.047.879 0,75
		8.437.866 0,90
Japan 1,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,09 %		
EUR 800.000	SoftBank 4,00 % 20.04.2023	827.056 0,09

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Indexgebundene Anleihen 1,43 %		
JPY 1.615.100.000	Italien (Republik) 0,10 % indexiert 10/03/2027	13.401.012 1,43
Kasachstan 0,37 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,37 %		
USD 4.225.000	Nostrum Oil & Gas 8,00 % 25.07.2022	3.467.071 0,37
Kenia 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
USD 6.545.000	Kenia (Republik) 8,25 % 28.02.2048	5.271.083 0,56
Luxemburg 0,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,31 %		
EUR 900.000	LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	894.381 0,10
EUR 1.810.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	2.028.395 0,21
		2.922.776 0,31
Gesicherte Kredite 0,32 %		
EUR 1.300.000	Diaverum FRN 07.06.2024	1.269.131 0,14
EUR 890.000	LSF10 XL Bidco FRN 13.03.2024	886.663 0,09
EUR 860.000	Paysafe FRN 20.12.2024	847.908 0,09
		3.003.702 0,32
Mexiko 0,75 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,75 %		
USD 1.840.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	1.602.388 0,17
USD 1.149.000	Mexichem 5,50 % 15.01.2048	863.728 0,09
USD 5.530.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	4.512.548 0,49
		6.978.664 0,75
Niederlande 3,29 %		
Asset Backed 1,77 %		
EUR 7.500.000	Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	7.516.046 0,80
EUR 3.925.000	Dryden Euro CLO FRN 15.07.2030 2015-44X A1	3.925.383 0,42
EUR 3.818.880	Matsuba FRN 27.08.2021 2016-1 A	3.828.872 0,41
EUR 1.300.000	Storm FRN 22.04.2054 2016-1 A2	1.308.175 0,14
		16.578.476 1,77
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
EUR 2.000.000	Dufry One 2,50 % 15.10.2024	1.990.096 0,21
EUR 700.000	Intexion 4,75 % 15.06.2025	703.619 0,08
EUR 1.000.000	Lincoln Finance 6,875 % 15.04.2021	1.035.125 0,11
EUR 300.000	Sigma Holdco 5,75 % 15.05.2026	280.956 0,03
EUR 830.000	VIVAT FRN Perpetual	855.938 0,09
		4.865.734 0,52
Gesicherte Kredite 1,00 %		
EUR 808.314	Action Nederland FRN 08.03.2025	794.843 0,09
EUR 1.749.761	Diversey FRN 06.09.2024 Term B	1.722.657 0,18
GBP 1.000.000	Flora Food FRN 07.03.2025 Term B	1.115.047 0,12
EUR 1.717.435	Fugue Finance FRN 02.09.2024	1.700.261 0,18
EUR 1.400.000	Refresco FRN 28.03.2025	1.387.750 0,15

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Gesicherte Kredite (Fortsetzung)

EUR	962.567	Stage Entertainment FRN 02.08.2024 Term B	970.239	0,10
EUR	630.000	TenCate FRN 21.10.2022 Term B	631.279	0,07
EUR	1.000.000	TMF FRN 05.05.2025 Term B	991.875	0,11
			9.313.951	1,00

Nigeria 1,13 %

Festverzinsliche Anleihen 1,13 %

USD	3.400.000	IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	2.818.546	0,30
USD	3.975.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,143 % 23.02.2030	3.218.381	0,34
USD	1.855.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047	1.454.105	0,16
USD	3.635.000	Seplat Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	3.071.907	0,33
			10.562.939	1,13

Norwegen 0,44 %

Asset Backed 0,31 %

NOK	9.000.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040	948.900	0,10
NOK	7.500.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6B	789.761	0,08
NOK	11.000.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6C	1.158.061	0,13
			2.896.722	0,31

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

EUR	1.200.000	SpareBank 1 Oestlandet 0,875 % 13.03.2023	1.211.755	0,13
-----	-----------	---	-----------	------

Oman 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

USD	4.255.000	Oman (Regierung) 3,625 % 15.06.2021	3.541.035	0,38
USD	6.020.000	Oztel 5,625 % 24.10.2023	5.080.986	0,54
			8.622.021	0,92

Pakistan 0,54 %

Festverzinsliche Anleihen 0,54 %

USD	6.115.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	5.029.840	0,54
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Peru 0,43 %

Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

USD	1.840.000	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	1.491.347	0,16
USD	3.040.000	Petróleos del Peru 4,75 % 19.06.2032	2.507.054	0,27
			3.998.401	0,43

Philippinen 0,46 %

Festverzinsliche Anleihen 0,32 %

USD	3.370.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	3.037.808	0,32
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %

USD	1.472.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	1.304.039	0,14
-----	-----------	--	-----------	------

Portugal 4,14 %

Festverzinsliche Anleihen 4,14 %

EUR	320.000	Novo Banco 3,50 % 02.01.2043	273.360	0,03
EUR	785.000	Novo Banco 3,50 % 23.01.2043	668.718	0,07

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

Portugal (Fortsetzung)

EUR	29.746.681	Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	37.678.187	4,04
			38.620.265	4,14

Katar 0,93 %

Festverzinsliche Anleihen 0,93 %

USD	5.465.000	Katar (Staat) 3,875 % 23.04.2023	4.703.516	0,51
USD	2.530.000	Katar (Staat) 4,500 % 23.04.2028	2.192.416	0,23
USD	2.060.000	Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	1.763.009	0,19
			8.658.941	0,93

Rumänien 0,26 %

Festverzinsliche Anleihen 0,26 %

EUR	2.400.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	2.463.000	0,26
-----	-----------	--	-----------	------

Saudi-Arabien 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

USD	5.465.000	Saudi-Arabien (Königreich) 3,625 % 04.03.2028	4.474.062	0,48
USD	7.645.000	Saudi-Arabien (Königreich) 5,00 % Perpetual	6.393.407	0,68
			10.867.469	1,16

Senegal 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,29 %

USD	3.520.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	2.691.235	0,29
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Spanien 1,36 %

Asset Backed 0,21 %

EUR	2.000.000	Asset-Backed European Securitisation Transaction Thirteen Fondo de Titulización FRN 23.08.2030	2.001.710	0,21
-----	-----------	--	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

EUR	8.938.000	Spain (Kingdom of) 2,90 % 31.10.2046	9.762.005	1,05
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Gesicherte Kredite 0,10 %

EUR	970.000	PortAventura World FRN 07.06.2024	966.188	0,10
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

Supranational 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	3.910.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	3.339.676	0,36
-----	-----------	--	-----------	------

Schweden 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,38 %

EUR	900.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	880.088	0,09
EUR	300.000	Autoliv 0,75 % 26.06.2023	301.564	0,03
EUR	1.500.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	1.442.159	0,16
USD	1.000.000	Perstop 11,00 % 30.09.2021	926.057	0,10
			3.549.868	0,38

Gesicherte Kredite 0,17 %

EUR	1.570.000	Verisure FRN 21.10.2022 Term B	1.543.216	0,17
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

Schweiz 0,48 %

Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

EUR	500.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	501.953	0,05
EUR	2.300.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	2.250.780	0,24
USD	215.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	181.013	0,02
USD	200.000	Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	166.405	0,02
GBP	600.000	UBS 1,25 % 10.12.2020	674.759	0,07
			3.774.910	0,40

Gesicherte Kredite 0,08 %

EUR	748.125	Inovyn Finance FRN 11.04.2024	742.140	0,08
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Vereinigte Arabische Emirate 0,13 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

USD	1.490.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	1.174.387	0,13
-----	-----------	--	-----------	------

Vereinigtes Königreich 14,59 %

Asset Backed 11,21 %

GBP	882.296	Broadgate Financing FRN 05.01.2022	992.904	0,11
GBP	2.107.881	Broadgate Financing FRN 05.01.2030	2.338.186	0,25
GBP	882.200	Broadgate Financing FRN 5.10.2023	976.563	0,10
EUR	333.778	Business Mortgage Finance FRN 15.02.2039 A2	333.378	0,04
GBP	833.532	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	927.707	0,10
GBP	3.400.000	Charter Mortgage Funding FRN 12.06.2055 2018-1 A	3.836.663	0,41
EUR	1.220.000	Duncan Funding FRN 17.12.2062 2015-1 A2A	1.226.879	0,13
GBP	4.780.000	Funding II FRN 15.06.2022 2017-1	5.412.390	0,58
EUR	3.446.780	Lanark Master Issuer FRN 22.12.2054 2014 2X 1A	3.448.592	0,37
GBP	2.935.000	Laser ABS FRN 25.09.2030 2017-1 B	3.343.531	0,36
GBP	5.834.423	Mortgage Funding FRN 13.03.2046 2008-1	6.604.101	0,71
GBP	1.100.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 B	1.247.230	0,13
GBP	2.460.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 C	2.799.487	0,30
GBP	2.695.104	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-2 A3A	2.957.778	0,32
GBP	2.218.815	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-3X A3A	2.409.467	0,26
GBP	1.581.176	Orbita Funding FRN 14.07.2023 2016 0,00 % 1 A	1.788.429	0,19
GBP	4.700.000	Orbita Funding FRN 16.10.2024 2017-1	5.307.122	0,57
EUR	1.594.723	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041 9X AB	1.568.016	0,17
EUR	1.027.636	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2B	996.729	0,11
EUR	4.200.000	Permanent Master Issuer FRN 15.07.2042 2015-1X A3	4.217.831	0,45
GBP	5.400.000	Residential Mortgage Securities FRN 15.06.2046 28 B	6.174.970	0,66
GBP	1.600.000	Ribbon Finance FRN 2,507 % 24.04.2028 2018 - 1 D	1.812.562	0,19
GBP	4.158.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	4.770.064	0,51
EUR	9.163.000	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2070 2015-1X 2A1	9.180.676	0,99
GBP	4.500.000	Stratton Mortgage Funding FRN 12.03.2044 2018-1 A	5.080.010	0,54
GBP	400.747	Taurus CMBS FRN 01.05.2022 2014-UK1 A	453.523	0,05

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

Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)

GBP	4.768.451	Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A	5.429.756	0,58
GBP	1.998.035	Together Asset Backed Securitisation 12.03.2049 1A	2.264.904	0,24
GBP	4.046.790	Towd Point Mortgage Funding FRN 20.08.2044 2016 GR3	4.592.262	0,49
GBP	3.326.342	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049	3.805.768	0,41
GBP	3.900.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 B	4.421.104	0,47
GBP	3.410.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2 B	3.894.986	0,42
			104.613.568	11,21

Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

GBP	1.000.000	AA Bond 2,75 % 31.07.2023	1.077.725	0,12
GBP	600.000	Amigo Luxembourg 7,625 % 15.01.2024	704.446	0,08
GBP	700.000	Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	788.760	0,08
GBP	720.000	Annington Funding 3,685 % 12.07.2034	834.780	0,09
GBP	900.000	Barclays 3,25 % 17.01.2033	931.964	0,10
GBP	2.100.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	2.389.593	0,26
USD	1.090.000	Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	937.926	0,10
GBP	1.800.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	2.049.481	0,22
USD	1.080.000	GlaxoSmithKline Capital 3,125 % 14.05.2021	929.806	0,10
USD	900.000	Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	768.314	0,08
GBP	500.000	HSBC Holdings 2,175 % 27.06.2023	562.394	0,06
GBP	1.500.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.532.397	0,16
EUR	3.100.000	Lecta 6,50 % 01.08.2023	3.065.124	0,34
AUD	1.280.000	Lloyds Banking 4,25 % 22.11.2027	801.138	0,09
USD	920.000	Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	774.520	0,08
GBP	600.000	Pennon 2,875 % Perpetual	677.792	0,07
GBP	1.000.000	Phoenix 4,125 % 20.07.2022	1.158.118	0,12
GBP	600.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	683.806	0,07
GBP	200.000	Prudential 6,125 % 19.12.2031	276.668	0,03
GBP	400.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	449.493	0,05
EUR	500.000	Vodafone 1,875 % 20.11.2029	495.157	0,05
			21.889.402	2,35

Zinsvariable Anleihe 0,84 %

GBP	6.036.525	Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	6.370.835	0,68
EUR	1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18.07.2020	1.507.050	0,16
			7.877.885	0,84

Gesicherte Kredite 0,18 %

GBP	1.500.000	Holland & Barrett FRN 30.09.2024 Term B	1.639.275	0,18
-----	-----------	---	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,01 %

GBP	100.000	Southern Water Services 4,50 % 31.03.2038	120.848	0,01
-----	---------	---	---------	------

USA 14,53 %

Asset Backed 0,04 %

USD	382.338	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A A	328.659	0,04
USD	41.857	Terwin Mortgage Trust FRN 25.06.2037 2006-5 2A2	35.954	-
			364.613	0,04

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen 9,77 %			
USD	1.620.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	1.335.714	0,14
GBP	500.000 AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	572.982	0,06
USD	1.050.000 Apple 3,20 % 11.05.2027	867.004	0,09
USD	2.080.000 AT&T 6,00 % 15.08.2040	1.876.166	0,20
USD	425.000 Centene Escrow 5,375 % 01.06.2026	369.091	0,04
USD	520.000 CF Industries 4,50 % 01.12.2026	444.274	0,05
USD	1.460.000 Chevron 1,991 % 03.03.2020	1.240.494	0,13
USD	906.000 CVS Health 4,30 % 25.03.2028	767.154	0,08
EUR	3.300.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	3.121.997	0,34
USD	547.000 E*TRADE Financial 3,80 % 24.08.2027	450.783	0,05
USD	1.300.000 Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	1.110.053	0,12
GBP	1.000.000 Fidelity National Information Services 1,70 % 30.06.2022	1.119.940	0,12
GBP	1.030.000 GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	1.523.492	0,16
GBP	2.500.000 Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	2.682.816	0,30
GBP	1.000.000 Jewel UK 8,50 % 15.04.2023	1.127.311	0,12
USD	1.490.000 Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.256.586	0,13
USD	1.680.000 JPMorgan Chase 3,559 % 23.04.2024	1.430.719	0,15
USD	1.100.000 Kinder Morgan 4,30 % 01.03.2028	918.114	0,10
EUR	700.000 LKQ European 3,625 % 01.04.2026	691.968	0,07
USD	1.750.000 Microsoft 2,00 % 08.08.2023	1.420.526	0,15
GBP	1.300.000 Morgan Stanley 2,625 % 09.03.2027	1.449.511	0,16
USD	2.400.000 Nestlé 2,25 % 10.05.2022	2.005.474	0,21
USD	1.490.000 Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	1.248.402	0,13
USD	1.090.000 Total System Services 4,45 % 01.06.2028	933.279	0,10
USD	830.000 Trimble 4,90 % 15.06.2028	714.592	0,08
USD	47.138.900 US Treasury 1,25 % 31.05.2019	40.098.469	4,30
USD	22.623.100 US Treasury 1,75 % 15.11.2020	19.069.240	2,05
USD	1.686.000 VMware 3,90 % 21.08.2027	1.341.370	0,14
		91.187.521	9,77

Zinsvariable Anleihe 0,47 %			
EUR	910.000 Goldman Sachs FRN 16.12.2020	909.883	0,10
USD	4.022.352 Starwood Waypoint Homes Trust FRN 17.01.2035 2017-1 A	3.467.169	0,37
		4.377.052	0,47

Indexgebundene Anleihen 3,48 %			
USD	38.133.200 US Treasury 0,50 % Index-Linked 15.01.2028	32.546.033	3,48

Gesicherte Kredite 0,77 %			
EUR	638.400 Avantor FRN 21.11.2024	642.712	0,07
EUR	481.329 Avast Software FRN 29.09.2023 Term B	480.557	0,05
EUR	684.825 Cision FRN 16.06.2023 Term B	685.253	0,07
USD	1.246.875 Element Materials FRN 28.06.2024 Term B	1.072.913	0,12
EUR	498.750 Excelitas Technologies FRN 02.12.2024	499.376	0,05
EUR	1.477.612 Genesys Telecommunications FRN 01.12.2023	1.483.891	0,16
EUR	796.000 McAfee FRN 30.09.2024	798.985	0,09
USD	1.251.212 Staples FRN 12.09.2024	1.061.823	0,11
EUR	495.000 Veritas FRN 27.01.2023 Term B	458.907	0,05
		7.184.417	0,77

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Sambia 0,13 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,13 %			
USD	1.500.000 First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.203.208	0,13
Wertpapiervermögen		807.507.335	86,46

Derivate (1,09 %)*			
Futures (0,03 %)			
	(159) EUX Euro-Buxl 30 Year Bond September 2018	(301.390)	(0,03)
	(55) OSE Japan 10 Year Bond September 2018	(106.775)	(0,01)
	741 SFE Australia 3 Year Bond September 2018	123.009	0,01
		(285.156)	(0,03)

Optionen 0,05 %			
	14.230.000 CHF/EUR Call 1,16 Juli 2018	93.633	0,01
	16.800.000 GBP/USD Put 1,35 August 2018	580.269	0,06
	(16.800.000) USD/GBP Put 1,30 August 2018	(109.037)	(0,01)
	30.000.000 Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 2,85 %	-	-
	(30.000.000) Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 3,85 %	-	-
	186.200.000 Swaption Januar 2019 USD 3 Monate LIBOR 2,5725 %	231.935	0,02
	(77.900.000) Swaption Januar 2019 USD 3 Monate LIBOR 2,595 %	(301.810)	(0,03)
		494.990	0,05

Swaps (0,13 %)			
Credit Default Swaps 0,00 %			
	500.000 CDS 5,00 % 20.12.2018 Virgin Media Receive EUR	11.492	-

Zinsswaps (0,13 %)			
	48.497.100.000 IRS 0,11 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - JPY	326.061	0,03
	9.763.600.000 IRS 0,4465 % LIBOR 6 Monate - Receive Floating - JPY	(869.093)	(0,08)
	9.000.000 IRS 1,420 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	34.404	-
	10.300.000 IRS 1,424 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(110.737)	(0,01)
	12.500.000 IRS 1,4651 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	-	-
	12.700.000 IRS 1,5078 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	94.940	0,01
	71.000.000 IRS 1,611 % LIBOR 6 Monate - Receive Floating - GBP	(813.564)	(0,09)
	7.400.000 IRS 1,612 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	273.499	0,03
	12.600.000 IRS 1,6443 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	136.411	0,01
	14.800.000 IRS 1,732 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	522.308	0,06
	78.500.000 IRS 2,26 % CAD BA 3 Monate - Receive Fixed - CAD	(53.326)	(0,01)
	81.300.000 IRS 2,405 % CAD BA 3 Monate - Receive Fixed - CAD	12.217	-
	436.900.000 IRS 2,815 % LIBOR 3 month - Receive Fixed - USD	(1.012.948)	(0,10)

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Zinsswaps (Fortsetzung)			
96.400.000	IRS 2,949 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	134.736	0,01
48.400.000	IRS 3,025 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(198.781)	(0,02)
217.700.000	IRS 3,046 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	305.209	0,03
		(1218.664)	(0,13)
Devisenterminkontrakte 0,03 %			
	Kauf ARS 202.337.000: Verkauf USD 9.424.173 Juni 2018	(1.901.343)	(0,20)
	Kauf ARS 252.000.000: Verkauf USD 12.000.000 Juni 2018	(2.593.688)	(0,28)
	Kauf ARS 50.386.000: Verkauf USD 2.360.000 Juni 2018	(484.804)	(0,05)
	Kauf AUD 15.500.000: Verkauf NZD 16.532.176 Juni 2018	218.810	0,02
	Kauf AUD 2.289: Verkauf EUR 1.448 Juli 2018	(1)	-
	Kauf AUD 45.073: Verkauf EUR 28.482 Juli 2018	10	-
	Kauf CAD 10.805: Verkauf EUR 7028 Juli 2018	(33)	-
	Kauf CAD 152.375: Verkauf EUR 97.993 Juli 2018	652	-
	Kauf CAD 153.731: Verkauf EUR 99.692 Juli 2018	(170)	-
	Kauf CAD 226.989: Verkauf EUR 147.676 Juli 2018	(727)	-
	Kauf CAD 240.674: Verkauf EUR 157.328 Juli 2018	(1.520)	-
	Kauf CAD 30.092.360: Verkauf USD 23.600.000 Juni 2018	(766.495)	(0,08)
	Kauf CAD 30.300.000: Verkauf NOK 189.429.540 Juni 2018	(307.219)	(0,03)
	Kauf CAD 34.184: Verkauf EUR 22.230 Juli 2018	(100)	-
	Kauf CAD 346.541: Verkauf EUR 224.044 Juli 2018	301	-
	Kauf CAD 59.835: Verkauf EUR 38.427 Juli 2018	309	-
	Kauf CAD 77.314: Verkauf EUR 49.732 Juli 2018	320	-
	Kauf CHF 15.054.493: Verkauf EUR 13.046.619 Juni 2018	(30.833)	-
	Kauf CHF 17.003.702: Verkauf EUR 14.300.000 Juni 2018	401.030	0,04
	Kauf CZK 244.426.272: Verkauf EUR 9.600.000 Juni 2018	(197.388)	(0,02)
	Kauf CZK 476.888.045: Verkauf EUR 18.707.721 Juni 2018	(362.747)	(0,04)
	Kauf CZK 721.314.317: Verkauf EUR 27.806.385 September 2018	(131.251)	(0,01)
	Kauf EUR 10.238: Verkauf CAD 15.836 Juli 2018	(14)	-
	Kauf EUR 110.059: Verkauf GBP 96.629 Juli 2018	1.062	-
	Kauf EUR 116.035: Verkauf USD 134.640 Juli 2018	581	-
	Kauf EUR 11.992.825: Verkauf GBP 10.498.599 Juli 2018	150.499	0,02
	Kauf EUR 12.548.800: Verkauf GBP 10.985.303 Juli 2018	157.476	0,02
	Kauf EUR 13.057.946: Verkauf CHF 15.054.493 September 2018	29.763	-
	Kauf EUR 1.323: Verkauf SGD 2.084 Juli 2018	13	-
	Kauf EUR 13.650.099: Verkauf JPY 1.745.166.152 Juli 2018	99.869	0,01
	Kauf EUR 14.100.000: Verkauf CZK 368.404.800 September 2018	(34.826)	-

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf EUR 1.619.621: Verkauf USD 1.881.758 Juli 2018	6.017	-
	Kauf EUR 163.629: Verkauf USD 189.576 Juni 2018	774	-
	Kauf EUR 16.931: Verkauf JPY 2.158.400 Juli 2018	172	-
	Kauf EUR 17.101: Verkauf USD 19.900 Juli 2018	37	-
	Kauf EUR 1.711.109: Verkauf USD 1.995.966 Juli 2018	(428)	-
	Kauf EUR 18.615.601: Verkauf AUD 29.030.207 Juli 2018	264.662	0,03
	Kauf EUR 1.878.143: Verkauf USD 2.191.915 Juli 2018	(1.420)	-
	Kauf EUR 19.400.000: Verkauf SEK 201.818.200 Juni 2018	74.741	0,01
	Kauf EUR 2.082.116: Verkauf USD 2.415.976 Juli 2018	10.421	-
	Kauf EUR 21.323.860: Verkauf USD 24.776.837 Juli 2018	77.769	0,01
	Kauf EUR 215.224: Verkauf JPY 27.524.377 Juni 2018	1.486	-
	Kauf EUR 224.035: Verkauf CAD 346.541 Juli 2018	(309)	-
	Kauf EUR 232.870.446: Verkauf USD 270.210.411 Juli 2018	1.165.524	0,12
	Kauf EUR 23.371: Verkauf USD 27.373 Juli 2018	(102)	-
	Kauf EUR 245.094: Verkauf GBP 214.778 Juli 2018	2.826	-
	Kauf EUR 249.524: Verkauf CAD 384.704 Juni 2018	143	-
	Kauf EUR 25.436.257: Verkauf USD 29.514.872 Juli 2018	127.309	0,01
	Kauf EUR 2.725.323: Verkauf GBP 2.385.766 Juli 2018	34.200	-
	Kauf EUR 27.440.860: Verkauf CHF 32.058.196 Juni 2018	(275.956)	(0,03)
	Kauf EUR 27.448: Verkauf GBP 24.028 Juli 2018	344	-
	Kauf EUR 27.756.331: Verkauf USD 34.610.424 Juni 2018	(1.975.787)	(0,21)
	Kauf EUR 27.792.306: Verkauf NOK 262.693.988 Juni 2018	127.859	0,01
	Kauf EUR 27.870.311: Verkauf CZK 721.314.317 Juni 2018	122.726	0,01
	Kauf EUR 279.745: Verkauf GBP 244.890 Juli 2018	3.511	-
	Kauf EUR 2.884.896: Verkauf NOK 27.334.090 Juli 2018	8.705	-
	Kauf EUR 32.615.250: Verkauf USD 37.844.991 Juli 2018	163.240	0,02
	Kauf EUR 3.323: Verkauf GBP 2.923 Juli 2018	26	-
	Kauf EUR 34.338: Verkauf GBP 30.094 Juli 2018	392	-
	Kauf EUR 3.762.704: Verkauf AUD 5.867.771 Juli 2018	53.495	0,01
	Kauf EUR 38.334.608: Verkauf USD 44.481.429 Juli 2018	191.866	0,02
	Kauf EUR 3.838.669: Verkauf USD 4.454.186 Juli 2018	19.213	-
	Kauf EUR 397.318: Verkauf AUD 619.600 Juli 2018	5.649	-
	Kauf EUR 464.429: Verkauf CAD 720.890 Juli 2018	(2.262)	-

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 490.533: Verkauf GBP Juli 2018	4.870	-
Kauf EUR 4.912.482: Verkauf USD Juli 2018	22.769	-
Kauf EUR 4.942.192: Verkauf USD Juli 2018	24.736	-
Kauf EUR 51.394: Verkauf GBP Juli 2018	247	-
Kauf EUR 56.226: Verkauf USD Juli 2018	292	-
Kauf EUR 568.574: Verkauf GBP Juli 2018	4.578	-
Kauf EUR 60.708: Verkauf CAD Juli 2018	62	-
Kauf EUR 66.899: Verkauf USD Juli 2018	87	-
Kauf EUR 796.101: Verkauf AUD Juli 2018	11.318	-
Kauf EUR 817.975: Verkauf AUD Juni 2018	3.409	-
Kauf EUR 82.191: Verkauf GBP Juli 2018	638	-
Kauf EUR 8.349.639: Verkauf PLN Juni 2018	53.842	0,01
Kauf EUR 854.565: Verkauf USD Juli 2018	(3.601)	-
Kauf EUR 86.994: Verkauf USD Juli 2018	(39)	-
Kauf EUR 90.152: Verkauf GBP Juli 2018	771	-
Kauf EUR 9.600.000: Verkauf PLN Juni 2018	258.271	0,03
Kauf EUR 96.269.072: Verkauf GBP Juli 2018	1.208.092	0,13
Kauf GBP 205.394: Verkauf EUR Juli 2018	(1.308)	-
Kauf GBP 21.347: Verkauf EUR Juli 2018	(136)	-
Kauf GBP 2.178: Verkauf EUR Juli 2018	(24)	-
Kauf GBP 273.471: Verkauf EUR Juli 2018	(3.586)	-
Kauf GBP 28.684: Verkauf EUR Juli 2018	(59)	-
Kauf GBP 343.698: Verkauf EUR Juli 2018	(3.368)	-
Kauf GBP 402.824: Verkauf EUR Juli 2018	(3.324)	-
Kauf GBP 43.388: Verkauf EUR Juli 2018	(218)	-
Kauf GBP 4.981: Verkauf EUR Juli 2018	(25)	-
Kauf GBP 51.764: Verkauf EUR Juli 2018	(461)	-
Kauf GBP 56.855: Verkauf EUR Juli 2018	(362)	-
Kauf JPY 1.916.102.065: Verkauf EUR Juni 2018	379.358	0,04
Kauf JPY 32.627.009: Verkauf EUR Juli 2018	(1.746)	-
Kauf NOK 14.028: Verkauf EUR Juli 2018	1	-
Kauf NOK 180.964.800: Verkauf CAD Juni 2018	(65.614)	(0,01)
Kauf NOK 182.248.828: Verkauf EUR Juni 2018	201.515	0,02
Kauf NOK 262.693.988: Verkauf EUR September 2018	(129.473)	(0,01)
Kauf NOK 40.588: Verkauf EUR Juli 2018	(16)	-
Kauf NOK 88.909.900: Verkauf EUR Juni 2018	(36.850)	-
Kauf NZD 1.245.109: Verkauf EUR Juni 2018	(8.161)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf NZD 15.287.067: Verkauf AUD Juni 2018	(126.990)	(0,01)
Kauf PLN 36.264.484: Verkauf EUR September 2018	(54.097)	(0,01)
Kauf PLN 77.101.185: Verkauf EUR Juni 2018	(630.629)	(0,07)
Kauf SEK 199.337.875: Verkauf EUR Juni 2018	(312.246)	(0,03)
Kauf SEK 2.480.325: Verkauf EUR Juni 2018	(2.024)	-
Kauf SGD 2.084: Verkauf EUR Juli 2018	(4)	-
Kauf TRY 18.000.000: Verkauf ZAR September 2018	(806.157)	(0,09)
Kauf USD 1.018.138: Verkauf EUR Juni 2018	(4.164)	-
Kauf USD 10.969: Verkauf EUR Juli 2018	23	-
Kauf USD 11.700.000: Verkauf CAD Juni 2018	178.891	0,02
Kauf USD 11.900.000: Verkauf CAD Juni 2018	318.392	0,03
Kauf USD 129.392: Verkauf EUR Juli 2018	(640)	-
Kauf USD 136.474: Verkauf EUR Juli 2018	(263)	-
Kauf USD 138.788: Verkauf EUR Juli 2018	289	-
Kauf USD 1.475.943: Verkauf EUR Juli 2018	593	-
Kauf USD 1.629: Verkauf EUR Juli 2018	6	-
Kauf USD 17.600.000: Verkauf EUR Juni 2018	612.001	0,07
Kauf USD 1.826.426: Verkauf EUR Juli 2018	(2.717)	-
Kauf USD 20.500: Verkauf EUR Juli 2018	75	-
Kauf USD 22.766.035: Verkauf ARS 504.723.000 Juni 2018	4.105.201	0,43
Kauf USD 26.157: Verkauf EUR Juli 2018	(104)	-
Kauf USD 2.803.508: Verkauf EUR Juli 2018	(14.359)	-
Kauf USD 2.857.362: Verkauf EUR Juli 2018	(13.058)	-
Kauf USD 376.609: Verkauf EUR Juli 2018	(1.503)	-
Kauf USD 40.671: Verkauf EUR Juli 2018	(128)	-
Kauf USD 4.626: Verkauf EUR Juli 2018	(15)	-
Kauf USD 77.122: Verkauf EUR Juli 2018	(91)	-
Kauf USD 7.876.238: Verkauf EUR Juli 2018	(39.867)	-
Kauf USD 8.400.000: Verkauf JPY Juni 2018	(5.753)	-
Kauf USD 8.800.000: Verkauf JPY Juni 2018	115.810	0,01
Kauf USD 92.387: Verkauf EUR Juli 2018	(114)	-
Kauf ZAR 31,239,900: Verkauf TRY September 2018	291.877	0,03
Kauf ZAR 31,460,436: Verkauf TRY September 2018	305.373	0,03
	284.472	0,03

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,01 %)		
Kauf EUR 172.525: Verkauf USD 200.231 Juli 2018	750	-
Kauf EUR 44.188: Verkauf USD 51.288 Juli 2018	189	-
Kauf GBP 4.589.332: Verkauf EUR 5.232.572 Juli 2018	(54.977)	(0,01)
Kauf GBP 788.016.336: Verkauf EUR 898.464.588 Juli 2018	(9.439.769)	(1,00)
Kauf USD 120.805: Verkauf EUR 103.846 Juli 2018	(209)	-
Kauf USD 2.891.169: Verkauf EUR 2.485.304 Juli 2018	(5.011)	-
Kauf USD 2.992.046: Verkauf EUR 2.572.020 Juli 2018	(5.186)	-
Kauf USD 98.774: Verkauf EUR 84.908 Juli 2018	(171)	-
	(9.504.384)	(1,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	797.290.085	85,37
Sonstiges Nettovermögen	136.671.472	14,63
Nettoanlagevermögen insgesamt	933.961.557	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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2020	101.151.376	99.076.949
Kanada		
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	47.833.340	45.542.381
Italien		
Italien (Republik) 0,90 % 01.08.2022	34.756.419	34.673.405
Italien (Republik) 1,45 % 15.09.2022	26.714.324	26.719.526
Portugal		
Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	65.787.960	27.734.759
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 4,25 % 07.12.2027	26.603.655	26.645.697
USA		
US Treasury 0,50 % Index-Linked 15.01.2028	30.214.803	-
US Treasury 1,25 % 31.05.2019	40.020.172	-
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	-	33.790.360
US Treasury 2,25 % 15.11.2024	36.838.891	34.484.065
US Treasury 2,375 % 15.05.2027	58.078.622	58.167.074
US Treasury 7,50 % 15.11.2024	-	32.390.425

Asian Dividend Income Fund

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

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte 4,7 % und blieb hinter dem MSCI Asia Pacific ex Japan Index zurück, der über das Jahr um 9,6 % in US-Dollar zulegte.

Die erste Hälfte des Berichtsjahres war von anhaltenden Aufwärtskorrekturen der Unternehmensergebnisse und einem soliden wirtschaftlichen Umfeld in asiatischen Volkswirtschaften zusammen mit Chinas Politik charakterisiert, die Verschuldung und angebotsseitige Reformen zum Abbau von Überkapazitäten anzugehen. Die Märkte von China und Korea übernahmen weiter die Führung durch ein starkes Ergebniswachstum und nachlassende Spannungen beim Thema THAAD. Dies alles beflügelte die Marktrallye 2017 weiter, wobei Wachstumsstrategien die größten Profiteure dieser starken Stimmung waren. In der ersten Hälfte von 2018 trat jedoch ein deutlicher Stimmungswandel ein, und die Volatilität zog deutlich an (d. h., die Preise schwankten stärker), nachdem die Handelsspannungen zwischen den USA und China eskalierten. Ein stärker werdender US-Dollar, steigende Ölpreise und eine restriktive Haltung der Federal Reserve trugen auch zu dieser Richtungsänderung an den Asienmärkten bei, als die erste Jahreshälfte von 2018 im negativen Territorium schloss.

Über das Jahr waren Australien, China und Hongkong die Märkte mit der besten Performance, und besonders stark war China mit einer Rendite von 21,4 %. Diese wurde jedoch in der ersten Hälfte des Berichtsjahres generiert, weil in der zweiten Hälfte praktisch kein Asien-Pazifik-Markt eine positive Rendite erzielte. Südasiens war in der zweiten Hälfte außergewöhnlich schwach, als Indonesien, die Philippinen und Indien die Schlusslichter waren, was durch eine schwächere Währung verschlimmert wurde, als die Inflation über die Erwartungen stieg und bei der Haushaltsdisziplin im Vorfeld der Wahlen Kompromisse gemacht wurden. Korea war auch schwach und gab einen Großteil seiner Gewinne in der ersten Hälfte des Berichtsjahres bei einer schwächer werdenden Stimmung gegenüber Technologie ab, die zum Sektor mit der schlechtesten Entwicklung des Jahres wurde. Energie war der Sektor mit der besten Performance, dabei halfen eine gestiegene Ölpreis, aber auch starke Raffineriemargen und die Performance des petrochemischen Segments.

Die relative Performance des Fonds war in der zweiten Jahreshälfte stärker, als eine gestiegene Volatilität, schwächere Wachstumsgeschichten wie Technologie und ein leichter Schwenk in Richtung Value die defensiveren und Value-Eigenschaften des Fonds stützten. Traditionelle Renditesektoren wie Telekommunikationsdienste und Immobilien waren jedoch in der zweiten Hälfte trotz ihrer eher defensiven Qualitäten schwach, und der Fonds fand attraktivere Value- und Renditegelegenheiten in den Sektoren Energie, Rohstoffe und Finanzen, wo die meisten neuen Positionen hinzugefügt wurden. Diese Sektoren produzierten auch eine beträchtliche Zahl positiver Dividendenüberraschungen, als Bilanzstärke durch eine starke operative Performance höhere Dividendenzahlungen ermöglichte. Daher ist es keine Überraschung, dass die stärksten Beitragsleister im Berichtsjahr aus diesen Sektoren kamen, und zwar Macquarie Group, PTT, Anhui Conch Cement, Rio Tinto, SK Innovation und Public Bank. Der Fonds hatte auch einen Fokus auf Binnentitel in China, und ANTA Sports (up 65 %) und Dali Foods (up 39 %) waren weitere große Beitragsleister. Der größte Verlustbringer für die Fondsp performance war das Fehlen von Alibaba und Tencent Holdings im Portfolio, die in dem Jahr stark waren, jedoch keine Value- oder Ertragseigenschaften bieten und daher nicht zur Zielvorgabe des Fonds gehören. Hon Hai Precision Industries, Telekomunikasi Indonesia und Quanta Computer waren weitere größere Verlustbringer.

In China wurde eine Reihe neuer Positionen hinzugefügt, die von starken Binnentrends mit begrenztem Einfluss der wachsenden Handelsspannungen mit den USA profitierten. Chinasoft International, ein Software- und Cloud-Dienstleister, wurde nach einer starken Bewertung mit starkem Ergebniswachstum nach wichtigen Vertragsabschlüssen hinzugenommen. China Petroleum & Chemical wurde wegen seinem sehr attraktiven Dividendenpotenzial durch einen starken Ölpreis, starke Raffineriemargen und die Performance des petrochemischen Segments hinzugenommen. Der Fonds zog auch das wachsende Dividenden- und Margenpotenzial bei ASEAN-Banken vor und fügte neue Positionen in Singapur und Malaysia hinzu, und zwar United Overseas Bank, DBS Holdings und Malayan Banking Berhad. Sie haben jeweils anhaltend starke Kapitalpositionen, ihre Dividenden erhöht und erwarten dieses Jahr steigende Margen. Namen mit niedriger Überzeugung wie Singapore Post, wo die Restrukturierung langsamer als erwartet war, wurden verkauft, um diese neuen Namen zu finanzieren. S-Oil wurde wegen Bedenken bei der Bewertung und zur Verwaltung unserer Position im Energiesektor in einem volatileren Ölpreiseumfeld verkauft. China Mobile enttäuschte auch beim Potenzial für Aktionärsrenditen und operativer Performance, wie auch Advanced Semiconductor Manufacturing in Taiwan.

Obwohl das Ergebnis- und Makroumfeld in Asien und insbesondere in Nordasien günstig ist, besteht weiter die Wahrscheinlichkeit von Volatilität, weil die Bewertungen andernorts erhöht sind und die Risiken um Politik, Protektionismus und steigende Zinsen das Potenzial haben, die Marktteilnehmer zu überraschen. Das Portfolio konzentriert sich aufgrund von Bewertungen und Erträgen weiter auf inländische Unternehmen, mit einer stärkeren Ausrichtung auf Nordasien gegenüber den ASEAN-Ländern und Indien. Obwohl die Gewinnerholung in Asien ermutigend ist, ist die Prognose für die Dividenden noch aufregender, da ein starker freier Cashflow, der niedrige Verschuldungsgrad der Unternehmen und eine niedrige Dividendenauszahlungsquote dazu führen sollten, dass in den nächsten Jahren das Dividendenwachstum das Gewinnwachstum übertrifft.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	310.041.769
Bankguthaben	14	3.505.919
Zinserträge und Dividenden	3	1.530.240
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		378.904
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		315.456.834
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	50.626
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.086.465
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.126.362
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	75
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	969.203
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilhaber zahlbare Dividenden		2.810.162
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		6.042.893
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		309.413.941

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	14.944.524
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.583.555
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	41.940
Erträge insgesamt		16.570.019
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.622.594
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	151.739
Depotstellengebühren	6	133.040
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühren	7, 8, 16	769.530
Verwahrstellengebühren	3	16.962
Andere Auslagen	3	(148.710)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	95.570
Aufwendungen insgesamt		3.640.725
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		12.929.294
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	16.615.266
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(1.116.902)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(37.521)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		345.785
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		15.806.628
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(17.388.349)
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	(391.671)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(82)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(45)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(17.780.147)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		10.955.775

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		270.475.294		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	109.061.875
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		12.929.294		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(75.092.676)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		15.806.628		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 2.345.459
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(17.780.147)		Dividendenausschüttungen	13 (8.331.786)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	309.413.941

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	295.357,32	197.959,29	1.093.070,83	363.062,15	191.920,67	4.728.791,43
Ausgegebene Anteile	22.324,05	14.453,62	54.058,51	204.135,83	60.661,30	1.198.060,48
Zurückgenommene Anteile	(165.371,53)	(172.723,51)	(440.830,32)	(99.171,51)	(72.062,31)	(1.644.913,18)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	152.309,84	39.689,40	706.299,02	468.026,47	180.519,66	4.281.938,73
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,46	27,72	20,31	8,89	14,13	10,36

	A3 HCNH (CNH)	F3 (USD)	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	157,11	97.657,42	376.503,15	471.667,50	721.863,02	186.365,46
Ausgegebene Anteile	5,13	136.259,18	-	334.271,60	82.073,56	111.182,57
Zurückgenommene Anteile	-	(66.854,49)	(331.478,15)	(74.434,95)	(221.594,48)	(53.990,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	162,24	167.062,11	45.025,00	731.504,15	582.342,10	243.557,52
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,67	10,68	11,96	11,81	13,80	12,97

	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)	Q3 (EUR)	Q3 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	4.393.942,68	2.504.294,59	3.791.131,34	98.724,11	268,10	116.966,51
Ausgegebene Anteile	834.064,62	159.401,60	3.016.548,00	81.826,66	8,84	55.051,07
Zurückgenommene Anteile	(1.625.051,62)	(654.506,71)	(112.206,00)	(11.803,25)	-	(18.404,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.602.955,68	2.009.189,48	6.695.473,34	168.747,52	276,94	153.613,14
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,30	8,86	22,05	8,58	9,40	11,86

	Q3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	17.251,22	34.716,61
Ausgegebene Anteile	26.441,56	311,38
Zurückgenommene Anteile	(2,17)	(5.701,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	43.690,61	29.326,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,99	19,02

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
	317.361.740 USD	270.475.294 USD	309.413.941 USD
A2 (EUR)	14,85	17,02	17,46
A2 (SGD)	22,26	26,71	27,72
A2 (USD)	16,54	19,40	20,31
A3 (EUR)	8,48	9,20	8,89
A3 (SGD)	12,72	14,44	14,13
A3 (USD)	9,47	10,50	10,36
A3 HCNH (CNH)	98,39	111,36	111,67
F3 (USD)	n. z.	10,74	10,68
G2 (USD)	9,55	11,31	11,96
G3 (GBP)	10,30	12,00	11,81
H2 (EUR)	11,59	13,36	13,80
H2 (USD)	10,43	12,31	12,97
H3 (EUR)	9,70	10,58	10,30
H3 (USD)	7,99	8,91	8,86
I2 (USD)	17,66	20,89	22,05
I3 (GBP)	7,51	8,73	8,58
Q3 (EUR)	8,80	9,63	9,40
Q3 (GBP)	10,35	12,05	11,86
Q3 (USD)	8,95	10,04	9,99
X2 (USD)	15,68	18,28	19,02

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A2 (SGD)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A2 (USD)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A3 (EUR)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A3 (SGD)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A3 (USD)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
A3 HCNH (CNH)	1,93 %	1,92 %	1,90 %
F3 (USD)	n. z.	1,46 %	1,10 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %	1,10 %
H2 (USD)	1,31 %	1,32 %	1,10 %
H3 (EUR)	1,32 %	1,32 %	1,10 %
H3 (USD)	1,31 %	1,32 %	1,10 %
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)	2,53 %	2,52 %	2,50 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (EUR)	0,191348	0,062883	0,088499	0,192530
A3 (SGD)	0,307031	0,099976	0,142931	0,305320
A3 (USD)	0,226398	0,074945	0,109063	0,224184
A3 HCNH (CNH)	2,403346	0,794056	1,176847	2,418361
F3 (USD)	0,231040	0,077238	0,112195	0,230868
G3 (GBP)	0,250719	0,082912	0,115871	0,255688
H3 (EUR)	0,220245	0,071756	0,102171	0,222653
H3 (USD)	0,192102	0,063742	0,093015	0,191290
I3 (GBP)	0,182306	0,060025	0,084463	0,185278
Q3 (EUR)	0,199856	0,065830	0,093389	0,203522
Q3 (GBP)	0,251962	0,083521	0,116145	0,256385
Q3 (USD)	0,216400	0,071912	0,104992	0,217054

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	10,16	0,11	(10,35)	17,29	4,69
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		17,83	(0,48)	(10,17)	24,96	9,57

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.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 100,20 %

Australien 16,02 %

Finanzdienstleister 5,22 %

119.493	Macquarie REIT	10.904.668	3,53
487.127	Suncorp	5.238.981	1,69
		16.143.649	5,22

Grundstoffe 4,57 %

523.241	Amcor	5.557.955	1,80
343.222	BHP Billiton	8.589.427	2,77
		14.147.382	4,57

Immobilien 4,20 %

442.222	Lend Lease	6.485.353	2,10
2.005.138	Scentre	6.510.876	2,10
		12.996.229	4,20

Versorgungsunternehmen 2,03 %

3.734.286	Spark Infrastructure	6.289.890	2,03
-----------	----------------------	-----------	------

China 30,62 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,50 %

1.072.000	ANTA Sports Products	5.683.594	1,84
2.304.913	Huayu Automotive Systems	8.248.740	2,66
		13.932.334	4,50

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,82 %

7.307.000	Dali Foods	5.629.507	1,82
-----------	------------	-----------	------

Energie 2,42 %

8.390.000	China Petroleum & Chemical	7.490.400	2,42
-----------	----------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 9,26 %

17.362.000	Bank of China	8.596.580	2,78
11.881.000	China Construction Bank	10.970.496	3,54
12.200.000	Industrial & Commercial Bank of China	9.119.326	2,94
		28.686.402	9,26

Industrie 1,52 %

1.277.802	Zhengzhou Yutong Bus (P-note)	4.689.533	1,52
-----------	-------------------------------	-----------	------

Informationstechnologie 2,74 %

4.502.000	Chinasoft International	3.514.362	1,14
20.103	Netease.com ADR	4.958.506	1,60
		8.472.868	2,74

Grundstoffe 4,13 %

1.202.000	Anhui Conch Cement	6.889.863	2,23
4.999.934	Baoshan Iron & Steel	5.876.574	1,90
8.164.000	China Forestry Holdings ^A	-	-
		12.766.437	4,13

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

Immobilien 1,90 %

1.750.000	China Resources Land	5.893.699	1,90
-----------	----------------------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 2,33 %

2.960.302	China Yangtze Power	7.206.392	2,33
-----------	---------------------	-----------	------

Hongkong 4,46 %

Finanzdienstleister 2,08 %

686.800	HSBC Holdings	6.440.142	2,08
---------	---------------	-----------	------

Telekommunikationsdienste 2,38 %

5.773.000	HKT Trust	7.364.963	2,38
-----------	-----------	-----------	------

Indonesien 2,08 %

Telekommunikationsdienste 2,08 %

24.685.600	Telekomunikasi Indonesia	6.451.330	2,08
------------	--------------------------	-----------	------

Malaysia 2,19 %

Finanzdienstleister 2,19 %

3.044.500	Malayan Banking Berhad	6.775.606	2,19
-----------	------------------------	-----------	------

Neuseeland 2,16 %

Telekommunikationsdienste 2,16 %

2.638.688	Telecom New Zealand	6.668.365	2,16
-----------	---------------------	-----------	------

Singapur 9,93 %

Finanzdienstleister 3,95 %

296.300	DBS Holdings	5.780.622	1,87
329.100	United Overseas Bank	6.455.502	2,08
		12.236.124	3,95

Immobilien 5,98 %

3.324.800	Ascendas REIT	6.445.047	2,09
5.347.200	Mapletree Commercial Trust	6.133.038	1,98
7.096.900	Mapletree Greater China Commercial Trust	5.903.362	1,91
		18.481.447	5,98

Südkorea 13,20 %

Energie 1,73 %

29.560	SK Innovation	5.351.036	1,73
--------	---------------	-----------	------

Finanzdienstleister 6,90 %

161.489	ING Life Insurance Korea	6.053.121	1,96
148.742	KB Financial	7.053.400	2,28
1.024.956	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	8.235.515	2,66
		21.342.036	6,90

Informationstechnologie 2,60 %

238.616	Samsung Electronics Preference Shares	8.055.565	2,60
---------	---------------------------------------	-----------	------

Telekommunikationsdienste 1,97 %

262.353	SK Telecom	6.087.901	1,97
---------	------------	-----------	------

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Taiwan 8,68 %		
Finanzdienstleister 2,03 %		
3.560.000 Cathay Financial REIT	6.287.816	2,03
Informationstechnologie 4,07 %		
1.595.100 Hon Hai Precision Industries	4.350.251	1,41
228.957 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	8.227.570	2,66
	12.577.821	4,07
Grundstoffe 2,58 %		
5.748.000 Taiwan Cement	7.979.539	2,58
Thailand 8,14 %		
Energie 3,62 %		
3.773.800 PTT (Alien Market)	5.524.581	1,79
14.395.800 Star Petroleum Refining	5.670.547	1,83
	11.195.128	3,62
Telekommunikationsdienste 4,52 %		
18.464.914 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	8.109.405	2,62
3.653.500 Intouch Holdings	5.886.074	1,90
	13.995.479	4,52
Vereinigtes Königreich 2,72 %		
Grundstoffe 2,72 %		
136.729 Rio Tinto	8.406.749	2,72
Wertpapiervermögen	310.041.769	100,20
Derivate (0,31 %)*		
Optionen (0,31 %)		
(987.000) Anhui Conch Cement Call 51.34220 August 2018	(71.574)	(0,02)
(880.000) Anta Sports Call 49.596976 August 2018	(22.516)	(0,01)
(3.500.000) Chinasoft International Put 5.7756 August 2018	(245.298)	(0,08)
(275.300) Venture Put 20.7347 August 2018	(629.815)	(0,20)
	(969.203)	(0,31)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf CNH 19.582: Verkauf USD 3.026 Juli 2018	(75)	-
Kauf USD 40: Verkauf CNH 263 Juli 2018	-	-
Kauf USD 43: Verkauf CNH 284 Juli 2018	-	-
Kauf USD 59: Verkauf CNH 381 Juli 2018	1	-
Kauf USD 59: Verkauf CNH 384 Juli 2018	1	-
	(73)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 286.354.540**)	309.072.493	99,89
Sonstiges Nettovermögen	341.448	0,11
Nettoanlagevermögen insgesamt	309.413.941	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton	8.349.225	-
China		
Agricultural Bank of China	11.935.537	12.234.670
Baoshan Iron & Steel	6.908.408	-
China Petroleum & Chemical	9.768.259	-
China Yangtze Power	7.884.581	-
China Yangtze Power (Warrants)	-	7.333.551
Industrial & Commercial Bank of China	9.604.205	7.669.117
Jiangsu Expressway	-	5.433.167
PetroChina	7.501.000	7.289.195
Zhengzhou Yutong Bus P-Note 09.01.2018	-	6.494.654
Hongkong		
Melco Crown Entertainment	-	6.217.433
Malaysia		
Malayan Banking Berhad	8.294.654	-
Public Bank	-	6.672.075
Singapur		
United Overseas Bank	7.493.102	-
Südkorea		
ING Life Insurance Korea	7.684.993	-
Samsung Electronics Preference Shares	-	8.064.575
Taiwan		
ASE Industrial	-	6.083.961

Asian Growth Fund

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

Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan and Mervyn Koh

Auf US-Dollar-Basis erzielte der Fonds eine Rendite von 7,9 % und blieb hinter dem Anstieg des MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index von 9,6 % zurück.

Wir erlebten ein starkes erstes Halbjahr, als das gesunde globale Wachstumsumfeld die globalen Aktienmärkte weiter stützte. Die Stimmung wurde 2018 negativer, als die Marktteilnehmer die wahrscheinliche Auswirkung des Handelsstreits zwischen den USA und China bewerteten, von dem wir erwarten, dass er wahrscheinlich zu erheblichen Zöllen führt und eine gewisse globale Auswirkung auf die Inflation und das Wirtschaftswachstum hat. In Asien entwickelte sich die chinesische Wirtschaft über 2017 weiter gut, allerdings stiegen 2018 auch die Sorgen, wie sich die Anstrengungen der Regierung beim Schuldenabbau in Verbindung mit den Handelsproblemen auf das zukünftige Wachstum auswirkt. MSCI beschloss die Aufnahme der inländischen China A-Aktien in seine Hauptindizes, was im Laufe der Zeit zu deutlich höheren Gewichtungen von China in den Schwellenmarkt- und Asien-Indizes führen sollte. Abgesehen von China sahen wir in der zweiten Jahreshälfte eine gewisse Schwäche bei asiatischen Währungen, wobei die Volkswirtschaften mit Leistungsbilanzdefiziten am stärksten betroffen waren – nämlich Indien, Indonesien und die Philippinen. Dies wirkte sich auch auf die Aktienmärkte aus – wovon Indien ausgenommen ist, weil davon ausgegangen wird, dass es deutlich weniger von Handelsproblemen betroffen ist. Während die Stärke des US-Dollar die Zuflüsse der Anleger in die Region zum Jahresende beeinflusste, sahen wir über das Jahr insgesamt weiter positive Geldflüsse nach Asien und glauben, dass die asiatischen Volkswirtschaften sowohl bei der Leistungsbilanz, als auch bei der Haushaltslage in relativ guter Verfassung sind. Das Leistungsbilanzdefizit von Indien, Indonesien und den Philippinen bleibt unter 2 % des Bruttoinlandsprodukts.

Aus Allokationsperspektive war unsere Untergewichtung von China angesichts der Outperformance des Marktes abträglich. Dies wurde jedoch durch eine positive Aktienausswahl ausgeglichen. Unsere Übergewichtung von Taiwan war ebenfalls nicht förderlich, und auch die Aktienausswahl war negativ, weil unsere Technologiepositionen in Hon Hai Precision Industries und Delta Electronic zurückblieben. Wir stiegen aus der Position in Hon Hai Precision Industries aus, als die Margen unsere Erwartungen nicht erfüllten.

Positive Beiträge kamen von unserer Untergewichtung von Australien und auch von der dortigen Aktienausswahl, wobei CSL und Treasury Wine Estates nach guten Ergebnissen outperformten.

Die Aktienausswahl war insgesamt positiv mit guten Beiträgen aus Indien über unsere Positionen in Infosys und Tata Consultancy Services bei IT-Dienstleistungen sowie aus Korea, wo LG Household and Healthcare und SK Hynix jeweils beitrugen. Wir stiegen im Jahresverlauf aus SK Hynix nach deren Neubewertung aus (Neubewertung von Aktien durch den Markt). Auf Sektorebene war unsere Aktienausswahl bei den Finanzwerten ein wichtiger Beitragsleister, wo sich die HDFC Bank in Indien bei anhaltend guten Ergebnissen erneut gut entwickelte. Dass wir keine Positionen im Energiesektor hatten, war ungünstig, weil der Ölpreis steigt, allgemein streben wir jedoch nach eher strukturellem Wachstum und sehen den jüngsten Anstieg eher zyklisch.

Über das Jahr betrafen unsere größten Änderungen im Portfolio die Reduzierung unserer Allokation in den IT-Sektor nach einer guten relativen Performance und das Aufstocken unserer Position in Finanzwerten in ausgewählten Märkten. Im IT-Sektor reduzierten wir unsere Position in der Smartphone-Lieferkette, während wir Banken in Südostasien durch die Aufnahme von Malaysias Public Bank und Singapurs DBS Holdings in das Portfolio aufstockten. Wir bleiben bei der Mitnahme von Gewinnen bei starken Performern diszipliniert, und während wir weiter eine Position in Tencent Holdings halten, haben wir die Positionsgröße angesichts des erlebten Kursanstiegs verringert. Allgemein formuliert hat unser Portfolio seinen Fokus auf Gelegenheiten in den Bereichen wirtschaftliche Entwicklung, Konsum und Innovation, und wir sehen weiter attraktive Aussichten für Asien und behielten ein fokussiertes Portfolio aus 40 oder weniger Gesellschaften bei.

Die Marktstimmung ist jetzt empfindlicher, und wir glauben, dass sie gedämpft bleiben wird, bis mehr Klarheit über das volle Ausmaß der geplanten Handelszölle besteht. Dies wird wahrscheinlich Auswirkungen auf das globale Wachstum haben, wir glauben aber nicht, dass Asien bei einem starken Binnenkonsum und einem umfangreichen Handel innerhalb der Region im Vergleich zu anderen Regionen überproportional betroffen sein wird. Wir sind vorsichtig optimistisch, weil die Unternehmensergebnisse der Lichtblick für Asien bleiben, wobei die Konsenserwartungen beim Gewinnwachstum für 2018 derzeit noch über 10 % liegen. Wir glauben, dass die Bewertungen sowohl im Vergleich zur eigenen Vergangenheit, als auch zu einem ordentlichen Abschlag gegenüber entwickelten Märkten angemessen bleiben, was angesichts des höheren Wachstums ungerechtfertigt scheint.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	26.716.067
Bankguthaben	14	984.959
Zinserträge und Dividenden	3	106.655
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		203
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		27.807.884
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		89.481
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		192.832
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		282.313
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		27.525.571

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	533.007
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	6.673
Erträge insgesamt		539.680
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	348.536
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	20.331
Depotstellengebühren	6	36.123
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	147.718
Verwahrstellengebühren	3	1.803
Andere Auslagen	3	(9.036)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	14.121
Aufwendungen insgesamt		559.596
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(19.916)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.181.288
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	(6.741)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.846)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.165.701
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(914.831)
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		(741)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(915.572)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.230.213

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		27.733,238	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.511,794
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(19,916)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(5.949,935)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.165,701	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	261
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(915,572)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		27.525,571

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	22.672,30	25,00	206.669,97	-	-	895,00
Ausgegebene Anteile	7.114,19	-	16.158,22	17,00	17,00	846,68
Zurückgenommene Anteile	(3.901,88)	-	(40.140,83)	-	-	(1.605,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25.884,61	25,00	182.687,36	17,00	17,00	136,68
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	174,52	143,14	119,81	151,67	149,70	168,10
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.380,62					
Ausgegebene Anteile	55,78					
Zurückgenommene Anteile	(371,87)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.064,53					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	112,54					

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
	23.381.450 USD	27.733.238 USD	27.525.571 USD
A2 (EUR)	134,07	165,07	174,52
A2 (SGD)	103,55	133,73	143,14
A2 (USD)	88,17	111,02	119,81
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	151,67
H2 (USD)	n. z.	n. z.	149,70
X2 (EUR)	130,32	159,81	168,10
X2 (USD)	83,57	104,91	112,54

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	2,02 %	2,27 %	1,98 %
A2 (SGD)	3,19 %	2,09 %	1,98 %
A2 (USD)	2,02 %	2,30 %	1,98 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,18 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,18 %*
X2 (EUR)	2,62 %	2,65 %	2,58 %
X2 (USD)	2,62 %	2,59 %	2,58 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum				
		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD)	19,45	(0,35)	(6,99)	25,92	7,92
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		16,67	4,13	(10,33)	24,70	9,57

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.

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

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 97,06 %		
Australien 4,41 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,18 %		
46.281 Treasury Wine Estates	598.727	2,18
Gesundheitswesen 2,23 %		
4.337 CSL	616.249	2,23
China 19,56 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,95 %		
234.000 Brilliance China Automotive Holdings	421.995	1,53
49.606 Media (Warrants)	390.547	1,42
	812.542	2,95
Finanzdienstleister 1,77 %		
53.000 Ping An Insurance	487.526	1,77
Informationstechnologie 14,84 %		
9.538 Alibaba Holdings ADS	1.796.721	6,54
2.072 Baidu ADS	501.766	1,82
69.300 Hangzhou Hikvision Digital Technology (Warrants)	388.322	1,41
27.800 Tencent Holdings	1.394.907	5,07
	4.081.716	14,84
Hongkong 9,18 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,29 %		
140.400 Samsonite International	498.789	1,81
122.500 Techtronic Industries	682.654	2,48
	1.181.443	4,29
Finanzdienstleister 4,89 %		
90.200 AIA	788.904	2,87
118.000 BOC Hong Kong Holdings	556.064	2,02
	1.344.968	4,89
Indien 19,36 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,01 %		
142.723 ITC	551.967	2,01
Finanzdienstleister 11,23 %		
11.984 Bajaj Holdings and Investment	504.355	1,83
40.880 HDFC Bank	1.261.901	4,58
47.510 Housing Development Finance	1.323.938	4,82
	3.090.194	11,23
Informationstechnologie 6,12 %		
46.656 Infosys	892.619	3,24
29.460 Tata Consultancy Services	793.279	2,88
	1.685.898	6,12
Malaysia 2,12 %		
Finanzdienstleister 2,12 %		
101.600 Public Bank	583.769	2,12

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

Philippinen 2,65 %		
Finanzdienstleister 2,65 %		
42.500 Ayala	729.271	2,65
Singapur 4,98 %		
Finanzdienstleister 2,35 %		
33.200 DBS Holdings	647.711	2,35
Informationstechnologie 1,22 %		
25.600 Venture	334.523	1,22
Immobilien 1,41 %		
48.300 City Developments	387.434	1,41
Südkorea 9,57 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %		
6.848 Coway	531.189	1,93
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,76 %		
387 LG Household & Healthcare	484.922	1,76
Informationstechnologie 5,88 %		
47.918 Samsung Electronics Preference Shares	1.617.689	5,88
Sri Lanka 1,63 %		
Industrie 1,63 %		
482.231 John Keells	449.483	1,63
Taiwan 18,10 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,31 %		
42.000 Nien Made Enterprise	359.890	1,31
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,52 %		
382.441 Uni-President Enterprises	970.262	3,52
Informationstechnologie 13,27 %		
79.897 Advantech	525.423	1,91
44.000 Catcher Technology	491.399	1,79
111.000 Delta Electronic	397.748	1,45
5.000 Largan Precision	734.294	2,67
212.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.503.681	5,45
	3.652.545	13,27
Thailand 2,02 %		
Immobilien 2,02 %		
192.300 Land and Houses	65.300	0,24
1.453.900 Land and Houses (Alien Market)	491.508	1,78
	556.808	2,02
USA 1,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,99 %		
14.165 Yum China	548.256	1,99

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Vietnam 1,49 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,49 %		
55.190 Vietnam Dairy Products	411.085	1,49
Anlagen in Wertpapieren (Einkaufskosten USD 21.274.062**)	26.716.067	97,06
Sonstiges Nettovermögen	809.504	2,94
Nettoanlagevermögen insgesamt	27.525.571	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.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
CSL	-	636.841
Treasury Wine Estates	644.050	-
China		
ENN Energy	498.886	646.845
Midea (Warrants)	-	672.450
Netease.com ADR	-	658.597
Ping An Insurance	572.889	-
Tencent Holdings	-	1.073.853
Hongkong		
AIA	-	769.573
BOC Hong Kong Holdings	591.218	-
Indien		
Bajaj Holdings and Investment	515.486	-
Indonesien		
Astra International	-	552.221
Malaysia		
Public Bank	569.104	-
Singapur		
DBS Holdings	733.522	-
Südkorea		
Coway	566.482	-
Samsung Electronics Preference Shares	-	634.454
SK Hynix	-	810.584
Taiwan		
Hon Hai Precision Industries	766.525	613.106
USA		
Yum China	608.019	-

Euroland Fund

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

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Während des Geschäftsjahres erzielte der Fonds in Euro eine Rendite von -1,2 % und blieb damit hinter dem MSCI EMU Net Return EUR zurück, der eine Rendite von 3,3 % erbrachte.

Allgemein entsprach die Performance der aktuellen Marktdynamik (niedrige Zinssätze und niedrige Volatilität, wobei letztere die Zuversicht der Anleger widerspiegelte, dass diese günstigen Bedingungen anhalten werden), was den Growth-Anleger gegenüber unserem mehr an Value orientierten Stil deutlich begünstigt.

Eintrittsbarrieren bieten Unternehmen eine gewisse Sicherheit bezüglich der von ihnen erzielten Renditen. Dies ist in vielerlei Hinsicht wichtig, nicht zuletzt in Bezug auf ihre Pläne für die Zukunft, z. B. bei der Entscheidung, wie Kapital zugeteilt wird. Eintrittsbarrieren treten normalerweise in Form von Patenten, Know-how, Geografie, Ruf, Geschmack etc. auf. Heute werden diese Barrieren von sogenannten Disruptoren bedroht (hauptsächlich die Nutznießer günstiger Finanzierungen), die erklären, dass in der neuen digitalen Welt kein Sektor sicher ist und die Geschäftsmodelle von morgen sich von den aktuellen vollständig unterscheiden werden. Der Wettbewerb ist in der Theorie das Rückgrat des Kapitalismus und gewährleistet, dass Produktionsfaktoren in der effizientesten Weise letztendlich zum Wohle aller genutzt werden. Leider funktioniert in der Praxis nicht immer, was in der Theorie funktioniert, insbesondere wenn ein leichter Zugang zu Liquidität mit der Tendenz der Anleger zur Überschätzung der Wahrscheinlichkeit sehr ungewisser Ereignisse mit hohen Auszahlungen gekoppelt ist, z. B. bei Lotterien. Fehlallokationen von Kapital sind allzu häufig – denken Sie an die 1970er, die späten 80er, die späten 90er und den US-Hypothekenboom, um nur ein paar zu nennen.

Was haben diese mit den heutigen Aktienmärkten zu tun? Nun, gewissermaßen erklärt dies, warum die Renditen so sehr zugunsten von Growth gegenüber Value verzerrt sind. Über das letzte Jahr ist der MSCI EMU (TR) Net 3,3 % im Plus, der Value Index ist 1,48 % im Minus, und der Growth Index ist 8,13 % im Plus. Die Anleger begrüßen Risiko in all seinen Formen.

Die Geschichte hat gezeigt, dass günstige Finanzierungen nicht nachhaltig sind; wenn es so wäre, könnte kein Unternehmen ordentliche Renditen erzielen. Die Anleger realisieren schließlich, dass ein Finanzierungswettbewerb nur die Renditen aller Teilnehmer nach unten drückt, und sie weigern sich, solche Wagnisse weiter zu finanzieren.

Kommen wir zu den Aktivitäten über das Jahr. Wir haben neue Positionen eröffnet, wie Exor (eine Dachgesellschaft der Agnelli-Familie, die einen deutlichen Abschlag gegenüber der Summe der Teile aufweist), FNAC Darty (eine französische Handelskette, an der Ceconomy beteiligt ist), Kering (wir haben diesen Eigentümer von Gucci vor der Ausgliederung von Puma gekauft, was Kering nach unserer Einschätzung die Steigerung seiner Eigenkapitalrendite ermöglichen wird) und Porsche Automobil Holdings (die einen deutlichen Abschlag gegenüber der Beteiligung an Volkswagen aufweist). Zu den Verkäufen zählten Schaeffler (aufgrund der Enttäuschung über Handlungen der Gründerfamilie), Signify (durch nicht ausgereifte Neuprodukte ist das Nachfrageprofil sehr volatil), Banco Santander (weil wir glauben, dass es bessere Gelegenheiten im Sektor gibt) und Teleperformance. Wir beendeten den Zeitraum mit 50 Positionen (unser Maximum), einer mehr als letztes Jahr. Den Anlegern ist bekannt, dass wir die Positionen in Richtung unseres Minimums (40) reduzieren, wenn wir denken, dass der Markt außergewöhnliche Gelegenheiten bietet, und umgekehrt.

Wenn wir von unserer Annahme ausgehen, dass die aktuellen Kreditbedingungen temporär sind, werden sich die Treiber der Aktienmärkte irgendwann umkehren – die Frage ist wann. Diese Frage wird in der Realität nur rückwirkend beantwortet. Wir glauben, dass das Anlageverfahren des Fonds das richtige ist, und wengleich sie nicht angenehm sind, so säen die aktuellen Bedingungen nach unserer Ansicht die Saat für zukünftige Überschussrenditen.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.932.777.183
Bankguthaben	14	36.306.882
Zinserträge und Dividenden	3	1.437.994
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.178.606
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.265
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		2.797.719
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.976.508.649
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	54.543
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		7.336.281
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.099.810
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	263.718
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		576.023
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		27.330.375
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.949.178.274

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	57.219.966
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	29.471
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	184.205
Erträge insgesamt		57.433.642
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	22.712.555
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.180.754
Depotstellengebühren	6	252.882
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	7.160.114
Verwahrstellengebühren	3	127.329
Anderer Auslagen	3	572.586
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	752.988
Aufwendungen insgesamt		32.759.208
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		24.674.434
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	59.250.603
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	(2.967.813)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(32.559)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		56.250.231
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(106.984.789)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.537.181
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(5.815)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(105.453.423)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(24.528.758)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		2.080.515,100		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.156.385,581
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		24.674,434		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.262.446,503)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		56.250,231		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (171,123)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(105.453,423)		Dividendenausschüttungen	13 (576,023)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.949.178,274

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.364.834,17	24.005.567,62	-	437.316,07	7.802,38	6.286.990,45
Ausgegebene Anteile	867.929,31	9.238.814,55	899.111,73	84.817,12	116.911,18	3.019.793,27
Zurückgenommene Anteile	(1.801.321,29)	(11.627.479,02)	(295.800,22)	(123.720,59)	(47.279,37)	(3.862.258,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	431.442,19	21.616.903,15	603.311,51	398.412,60	77.434,19	5.444.524,98
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,47	48,49	10,12	10,46	11,93	13,07
	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	-	7.966.224,49	-	4.808.028,22	1.291.598,53
Ausgegebene Anteile	-	21.441,05	7.202.971,66	1.479.713,81	3.884.094,36	189.260,29
Zurückgenommene Anteile	-	(139,70)	(6.400.986,64)	(503.372,49)	(2.605.384,36)	(228.241,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	250,00	21.301,35	8.768.209,51	976.341,32	6.086.738,22	1.252.617,32
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,35	9,75	13,22	9,48	13,24	10,96
	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	163.707,84	591.712,00	4.670.972,69	35.568.239,95	-	10.306,00
Ausgegebene Anteile	66.544,31	422.518,67	469.058,60	29.322.925,01	425.698,06	77.925,18
Zurückgenommene Anteile	(32.980,15)	(170.282,15)	(3.389.031,58)	(28.601.503,10)	(128.148,02)	(70.121,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	197.272,00	843.948,52	1.750.999,71	36.289.661,86	297.550,04	18.109,33
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,14	11,48	12,19	14,35	10,20	11,12
	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.277.730,61	746.474,22	234.949,85			
Ausgegebene Anteile	496.995,16	294.940,25	200.379,52			
Zurückgenommene Anteile	(447.133,50)	(271.179,22)	(133.232,88)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.327.592,27	770.235,25	302.096,49			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,93	45,67	11,12			

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
EUR 1.211.375.848	EUR 2.080.515.100	EUR 1.949.178.274				
1.350.166.297 USD	2.372.756.171 USD	2.268.990.293 USD				
			A1 (EUR)	8,70	10,59	10,47
			A2 (EUR)	40,06	49,09	48,49
			A2 (USD)	n. z.	n. z.	10,12
			A2 HCHF (CHF)	8,73	10,64	10,46
			A2 HSGD (SGD)	9,53	11,91	11,93
			A2 HUSD (USD)	10,40	12,95	13,07
			C2 (EUR)	9,29	11,45	11,35
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	9,75
			G2 (EUR)	10,72	13,25	13,22
			H1 (EUR)	n. z.	n. z.	9,48
			H2 (EUR)	10,78	13,31	13,24
			H2 HCHF (CHF)	9,01	11,07	10,96
			H2 HGBP (GBP)	11,40	14,14	14,14
			H2 HUSD (USD)	9,05	11,30	11,48
			I1 (EUR)	10,23	12,44	12,19
			I2 (EUR)	11,67	14,41	14,35
			I2 (USD)	n. z.	n. z.	10,20
			I2 HGBP (GBP)	8,91	11,10	11,12
			I2 HUSD (USD)	9,36	11,73	11,93
			X2 (EUR)	38,15	46,51	45,67
			X2 HUSD (USD)	8,99	11,09	11,12

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (EUR)	1,88 %	1,87 %	1,85 %
A2 (EUR)	1,89 %	2,05 %	1,85 %
A2 (USD)	n. z.	n. z.	1,85 %*
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	2,09 %	1,85 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,95 %	1,85 %
A2 HUSD (USD)	2,12 %	1,87 %	1,85 %
C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,06 %*
G2 (EUR)	0,85 %	1,18 %	0,85 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,05 %*
H2 (EUR)	1,46 %	1,27 %	1,05 %
H2 HCHF (CHF)	1,29 %	1,29 %	1,05 %
H2 HGBP (GBP)	1,26 %	1,52 %	1,05 %
H2 HUSD (USD)	1,29 %	1,49 %	1,05 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,21 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,31 %	1,00 %
I2 (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,26 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,56 %	2,45 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,75 %	2,45 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
H1 (EUR)	0,181133
I1 (EUR)	0,227970

Euroland Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	31,30	13,71	(8,52)	22,54	(1,22)
MSCI EMU Net Return EUR		26,78	11,45	(11,74)	24,82	3,30

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 99,16 %

Finland 7,26 %

Grundstoffe 4,12 %

2.622.688	UPM-Kymmene	80.529.635	4,12
-----------	-------------	------------	------

Konsumgüter 0,85 %

617.010	Amer Sports	16.483.422	0,85
---------	-------------	------------	------

Industrie 0,70 %

387.916	Kerry A'	13.549.906	0,70
---------	----------	------------	------

Öl und Gas 1,59 %

462.270	Neste Oil	30.981.335	1,59
---------	-----------	------------	------

Frankreich 29,55 %

Grundstoffe 1,83 %

353.034	Arkema	35.665.260	1,83
---------	--------	------------	------

Konsumgüter 9,53 %

978.478	Faurecia	59.961.132	3,08
---------	----------	------------	------

269.286	LVMH	76.665.724	3,93
---------	------	------------	------

673.804	Renault	49.123.681	2,52
---------	---------	------------	------

		185.750.537	9,53
--	--	-------------	------

Verbraucherdienstleistungen 3,93 %

124.954	Fnac Darty	10.302.457	0,53
---------	------------	------------	------

136.940	Kering	66.361.124	3,40
---------	--------	------------	------

		76.663.581	3,93
--	--	------------	------

Finanzdienstleister 3,14 %

693.373	Amundi	41.082.351	2,11
---------	--------	------------	------

379.733	BNP Paribas	20.158.126	1,03
---------	-------------	------------	------

		61.240.477	3,14
--	--	------------	------

Industrie 5,90 %

318.837	Legrand	20.124.991	1,03
---------	---------	------------	------

480.277	Safran	49.624.621	2,55
---------	--------	------------	------

546.262	Vinci	45.230.494	2,32
---------	-------	------------	------

		114.980.106	5,90
--	--	-------------	------

Öl und Gas 3,42 %

1.274.901	Summe	66.645.450	3,42
-----------	-------	------------	------

Technologie 1,80 %

305.417	Capgemini	35.069.507	1,80
---------	-----------	------------	------

Deutschland 22,33 %

Grundstoffe 4,59 %

589.605	BASF	48.300.441	2,48
---------	------	------------	------

542.139	Covestro	41.142.929	2,11
---------	----------	------------	------

		89.443.370	4,59
--	--	------------	------

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

Konsumgüter 2,83 %

1.001.683	Porsche Automobil Holdings	55.152.666	2,83
-----------	----------------------------	------------	------

Finanzdienstleister 2,27 %

251.700	Allianz	44.329.404	2,27
---------	---------	------------	------

Gesundheitswesen 4,82 %

523.702	Bayer	49.741.217	2,55
---------	-------	------------	------

530.574	Merck	44.271.095	2,27
---------	-------	------------	------

		94.012.312	4,82
--	--	------------	------

Industrie 2,57 %

1.029.203	Deutsche Post	28.812.538	1,48
-----------	---------------	------------	------

129.910	MTU Aero Engines	21.227.294	1,09
---------	------------------	------------	------

		50.039.832	2,57
--	--	------------	------

Technologie 1,17 %

183.403	Siltronic	22.709.876	1,17
---------	-----------	------------	------

Telekommunikation 2,89 %

4.244.142	Deutsche Telekom	56.340.985	2,89
-----------	------------------	------------	------

Versorgungsunternehmen 1,19 %

1.191.316	RWE	23.245.553	1,19
-----------	-----	------------	------

Irland 1,56 %

Verbraucherdienstleistungen 1,56 %

1.940.147	Ryanair	30.397.253	1,56
-----------	---------	------------	------

Italien 6,51 %

Finanzdienstleister 3,71 %

4.451.852	Anima	20.580.912	1,05
-----------	-------	------------	------

2.561.353	Poste Italiane	18.467.355	0,95
-----------	----------------	------------	------

2.354.894	UniCredit	33.491.302	1,71
-----------	-----------	------------	------

		72.539.569	3,71
--	--	------------	------

Industrie 0,52 %

378.217	Interpump	10.053.008	0,52
---------	-----------	------------	------

Versorgungsunternehmen 2,28 %

9.775.589	Iren	21.467.193	1,10
-----------	------	------------	------

4.879.067	Italgas	22.916.978	1,18
-----------	---------	------------	------

		44.384.171	2,28
--	--	------------	------

Luxemburg 1,47 %

Grundstoffe 1,47 %

1.128.535	ArcelorMittal	28.557.578	1,47
-----------	---------------	------------	------

Niederlande 14,87 %

Grundstoffe 1,33 %

300.162	Koninklijke DSM	25.849.951	1,33
---------	-----------------	------------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,86 %

1.756.837	Koninklijke Ahold Delhaize	36.164.490	1,86
-----------	----------------------------	------------	------

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 8,65 %		
2.706.962 ABN AMRO	60.053.952	3,08
1.205.530 Exor	69.402.363	3,56
3.168.241 ING	39.270.347	2,01
	168.726.662	8,65
Industrie 2,78 %		
394.696 AMG Advanced Metallurgical	19.115.127	0,98
700.086 Randstad	35.095.311	1,80
	54.210.438	2,78
Technologie 0,25 %		
213.472 BE Semiconductor Industries	4.897.048	0,25
Spanien 10,79 %		
Industrie 9,55 %		
1.975.383 ACS Actividades	68.229.730	3,50
1.975.383 ACS Actividades (Rights)	1.747.621	0,09
388.712 Aena	60.571.047	3,11
824.502 Amadeus IT Holdings	55.546.700	2,85
	186.095.098	9,55
Öl und Gas 1,24 %		
1.392.867 Repsol	23.518.559	1,20
1.392.867 Repsol (Rights)	690.653	0,04
	24.209.212	1,24
Vereinigtes Königreich 4,82 %		
Konsumgüter 2,48 %		
1.005.803 Unilever	48.288.602	2,48
Verbraucherdienstleistungen 2,34 %		
2.493.278 RELX	45.570.889	2,34
Wertpapiervermögen	1.932.777.183	99,16
Derivate (0,01 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)		
Kauf CHF 14.014.635: Verkauf EUR 12.135.691 Juli 2018	(16.361)	-
Kauf CHF 147.444: Verkauf EUR 127.676 Juli 2018	(172)	-
Kauf CHF 4.200.176: Verkauf EUR 3.637.058 Juli 2018	(4.903)	-
Kauf CHF 492.399: Verkauf EUR 426.383 Juli 2018	(575)	-
Kauf EUR 100.977: Verkauf USD 116.869 Juli 2018	717	-
Kauf EUR 10.288: Verkauf SGD 16.390 Juli 2018	(20)	-
Kauf EUR 1.080.376: Verkauf USD 1.263.453 Juli 2018	(3.522)	-
Kauf EUR 128.208: Verkauf USD 149.503 Juli 2018	(48)	-
Kauf EUR 129.339: Verkauf USD 150.318 Juli 2018	384	-
Kauf EUR 13.179: Verkauf USD 15.354 Juli 2018	7	-
Kauf EUR 14.220: Verkauf CHF 16.400 Juli 2018	38	-
Kauf EUR 145.112: Verkauf USD 169.702 Juli 2018	(473)	-
Kauf EUR 15.751: Verkauf CHF 18.195 Juli 2018	16	-
Kauf EUR 167.744: Verkauf CHF 192.871 Juli 2018	956	-
Kauf EUR 16.928: Verkauf GBP 14.835 Juli 2018	191	-
Kauf EUR 186.919: Verkauf CHF 215.086 Juli 2018	921	-
Kauf EUR 19.110: Verkauf GBP 16.863 Juli 2018	85	-
Kauf EUR 209.875: Verkauf CHF 242.590 Juli 2018	92	-
Kauf EUR 210.874: Verkauf USD 245.077 Juli 2018	626	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf EUR 236.965: Verkauf USD 277.120 Juli 2018	(772)	-
Kauf EUR 2.568: Verkauf SGD 4.085 Juli 2018	(1)	-
Kauf EUR 2.588: Verkauf USD 3.004 Juli 2018	11	-
Kauf EUR 2.772: Verkauf USD 3.222 Juli 2018	8	-
Kauf EUR 29.299: Verkauf CHF 33.861 Juli 2018	17	-
Kauf EUR 3.110: Verkauf USD 3.637 Juli 2018	(10)	-
Kauf EUR 31.355: Verkauf USD 36.392 Juli 2018	134	-
Kauf EUR 31.687: Verkauf USD 36.982 Juli 2018	(40)	-
Kauf EUR 425.173: Verkauf USD 496.225 Juli 2018	(531)	-
Kauf EUR 44.450: Verkauf USD 51.786 Juli 2018	24	-
Kauf EUR 45.070: Verkauf CHF 51.990 Juli 2018	112	-
Kauf EUR 48.954: Verkauf GBP 42.901 Juli 2018	554	-
Kauf EUR 52.063: Verkauf CHF 60.104 Juli 2018	88	-
Kauf EUR 53.370: Verkauf USD 62.027 Juli 2018	158	-
Kauf EUR 55.537: Verkauf GBP 49.008 Juli 2018	247	-
Kauf EUR 560.406: Verkauf USD 654.058 Juli 2018	(700)	-
Kauf EUR 56.831: Verkauf CHF 65.395 Juli 2018	280	-
Kauf EUR 64.376: Verkauf CHF 74.411 Juli 2018	28	-
Kauf EUR 67.293: Verkauf SGD 105.738 Juli 2018	791	-
Kauf EUR 9.191: Verkauf SGD 14.507 Juli 2018	68	-
Kauf EUR 967.311: Verkauf USD 1.124.207 Juli 2018	2.870	-
Kauf EUR 9.934: Verkauf USD 11.611 Juli 2018	(26)	-
Kauf EUR 99.724: Verkauf USD 115.308 Juli 2018	802	-
Kauf GBP 16.758: Verkauf EUR 19.106 Juli 2018	(201)	-
Kauf GBP 2.782.721: Verkauf EUR 3.172.746 Juli 2018	(33.336)	-
Kauf GBP 5.925: Verkauf EUR 6.756 Juli 2018	(71)	-
Kauf GBP 75.049: Verkauf EUR 85.349 Juli 2018	(680)	-
Kauf GBP 983.831: Verkauf EUR 1.121.725 Juli 2018	(11.785)	-
Kauf SGD 1.043.174: Verkauf EUR 663.415 Juli 2018	(7.327)	-
Kauf SGD 1.193: Verkauf EUR 752 Juli 2018	(2)	-
Kauf SGD 19.832: Verkauf EUR 12.612 Juli 2018	(139)	-
Kauf USD 141.199: Verkauf EUR 121.377 Juli 2018	(245)	-
Kauf USD 14.578: Verkauf EUR 12.596 Juli 2018	(89)	-
Kauf USD 15.746.294: Verkauf EUR 13.535.814 Juli 2018	(27.293)	-
Kauf USD 207.276: Verkauf EUR 178.179 Juli 2018	(359)	-
Kauf USD 211: Verkauf EUR 181 Juli 2018	-	-
Kauf USD 213.808: Verkauf EUR 183.601 Juli 2018	(178)	-
Kauf USD 2.554.996: Verkauf EUR 2.196.323 Juli 2018	(4.428)	-
Kauf USD 339.977: Verkauf EUR 292.251 Juli 2018	(589)	-
Kauf USD 35.051: Verkauf EUR 30.079 Juli 2018	(9)	-
Kauf USD 37.325: Verkauf EUR 31.980 Juli 2018	40	-
Kauf USD 3.951.548: Verkauf EUR 3.396.826 Juli 2018	(6.849)	-
Kauf USD 547.517: Verkauf EUR 470.656 Juli 2018	(949)	-
Kauf USD 6.924: Verkauf EUR 5.952 Juli 2018	(12)	-
Kauf USD 71.708.697: Verkauf EUR 61.642.162 Juli 2018	(124.290)	(0,01)
Kauf USD 9.653.597: Verkauf EUR 8.298.416 Juli 2018	(16.733)	-
	(253.453)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.877.568.277**)	1.932.523.730	99,15
Sonstiges Nettovermögen	16.654.544	0,85
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.949.178.274	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.

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Solvay	-	59.522.284
Frankreich		
Atos Origin	-	64.298.576
BNP Paribas	-	60.699.257
Capgemini	61.864.144	-
Kering	61.838.554	-
Michelin	-	75.821.600
Société Générale	-	56.822.634
Deutschland		
BASF	72.953.400	62.945.024
Deutsche Telekom	77.456.195	-
Merck	61.520.458	-
Porsche Automobil Holdings	68.967.689	-
Siemens	-	63.637.434
Italien		
UniCredit	84.669.019	-
Niederlande		
Exor	72.813.142	-
Randstad	-	63.057.541
Wolters Kluwer	-	61.595.769
Spanien		
Aena	63.155.703	-
Banco Santander	-	62.435.178
Vereinigtes Königreich		
RELX	71.645.921	-

European Growth Fund

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

Investment-Fondsmanager

Simon Rowe

Im Berichtsjahr erzielte der Fonds eine Rendite von -0,1 %, verglichen mit dem FTSE World Europe ex UK Total Return Index, der 1,8 % in Euro erzielte.

Nach einer starken Performance in der zweiten Hälfte von 2017, die darin gipfelte, dass die Indizes Anfang 2018 neue Rekordhochs erreichten, traten die Aktien später im Berichtsjahr in ein turbulenteres Territorium ein. Die Performance war 2017 gut, weil die Wirtschaftsaussichten in fast allen Bereichen positiv waren: stärkeres Wachstum in den USA zusammen mit erwarteten Steuersenkungen, begleitet von einer guten Entwicklung der Schwellenmärkte und sogar Anzeichen einer lange erwarteten Erholung in Europa. Die Stimmung änderte sich jedoch Anfang 2018, als die Marktteilnehmer anfangen, sich Sorgen über die Auswirkung höherer US-Zinsen und Aussichten einer schneller Zinsanhebung der Europäischen Zentralbank als erwartet zu machen. Bisher hat die US Federal Reserve die Zinsen 2018 zweimal angehoben und noch zwei wahrscheinliche Anhebungen in der zweiten Jahreshälfte angedeutet. Diese Entwicklung regte den Abfluss von Geldern aus den Schwellenmärkten in die USA an, was den Dollar stützte.

Weitere Turbulenzen wurden 2018 durch eine politische Krise in Italien und zunehmende Sorgen über einen Handelskrieg der USA gegen China und Europa ausgelöst. Anfangs schienen die Angriffe von Präsident Donald Trump ein Versuch zu sein, schnelle Zugeständnisse von China zu erhalten. Als jedoch der Gegenschlag folgte, wurden reale und wesentliche Zölle wahrscheinlicher. Und während der Fokus von Präsident Trump anfangs auf China lag – zusammen mit Stahl und Aluminium – drohte er anschließend europäischen Autoherstellern mit Zöllen von 20 %, ein wesentlich schlimmeres Szenario. Die jüngsten Bedenken bezüglich der Gesundheit der deutschen Regierungskoalition, die von Meinungsverschiedenheiten über die Einwanderung beeinträchtigt wurde, bleiben bestehen. Die Sorgen über die Verschlechterung der Handelssituation zehrten an den europäischen Aktienmärkten insbesondere in exportabhängigen Sektoren, und weitere Vorsicht ist durch Anzeichen einer Verschlechterung der führenden europäischen Wirtschaftsindikatoren angesagt. Andere Kommentatoren nannten die sich abflachende Zinsstrukturkurve in den USA als potenzielles Warnsignal.

Starke Beiträge zur Fondsp performance kamen vom dänischen Isolationsspezialisten Rockwool International, der nach Gewinnheraufstufungen und einer offensichtlich starken Nachfrage um 72 % zulegte. Royal Unibrew gewann 60 % nach einer vielversprechenden Soft-Drink-Übernahme und einem verbesserten Gewinnausblick, offensichtlich durch das heiße Wetter begünstigt. Ferner legten Wolters Kluwer, Sika und Royal Dutch Shell alle mehr als 30 % zu, wobei letztere vom Ölpreisanstieg beflügelt wurde. Die neue Position in Thales und die kürzlich gekaufte Position in UPM-Kymmene lieferten beide solide Beiträge.

Diese Gewinne wurden jedoch von Rückschlägen bei einer Reihe von Positionen ausgeglichen, in denen zuvor solide Beiträge von unterschiedlichen Problemen aufgezehrt wurden: Das neue Management von Elixier kassierte bisherige Ziele ein, SPIE enttäuschte bei den Margen und Tarkett wurde von steigenden Vorlaufkosten getroffen. Ferner enttäuschten unsere Finanzpositionen, wobei Nordea Bank nach einer Enttäuschung bezüglich der Kosten nachgab und Danske Bank von regulatorischen Problemen getroffen wurde.

Im Berichtsjahr nahmen wir Gewinne bei verschiedenen starken Beitragsleistern mit, einschließlich Jungheinrich, Inficon, Kinopolis, Pfeiffer Vacuum, Givaudan, Duerr und Cembra. Wir beschlossen auch, unsere Positionen in UBS, Vinci, Sanofi und Roche zu verkaufen. Wir kauften neue Positionen im französischen Rüstungskonzern Thales nach einem Rücksetzer aufgrund einer leichten Enttäuschung über seinen Bericht zum dritten Quartal, weil wir dachten, dass er das Potenzial zum Einsatz seiner Bilanz hatte – was tatsächlich im Dezember passierte, als er Gemalto kaufte, um seine Kompetenzen zur Beherrschung der Cybersicherheit zu verbessern. Wir kauften auch eine Position im österreichischen Maschinenbauer Andritz, der abwertete (Neubewertung der Aktie durch den Markt), weil wir glaubten, dass auch er ein Potenzial zum Einsatz seiner Bilanz hätte. Wie erhofft, gab Andritz Mitte 2018 ein attraktives Geschäft bekannt. Ein weiterer Kauf war der schwedische Kabelkonzern Com Hem, der derzeit mit Tele2 fusioniert. Wir erwarten, dass die Synergien aus dem Geschäft deutlich größer als bisher angekündigt sein werden. Weitere neue Positionen beinhalteten den deutschen Gesundheitskonzern Merck sowie Ryanair, bei der wir glauben, dass sie für ihre Entscheidung zur Anerkennung von Gewerkschaften zu stark abgestraft wurde. Wir stockten auch eine Reihe weiterer Positionen auf.

Die Märkte bleiben volatil mit scharfen Tagesbewegungen und spiegeln politische Meldungen über Zölle und Handel wider. Während wir einen Teil der Allokation des Fonds in Unternehmen mit Handelsfokus bereits reduzierten, glauben wir, dass weitere kurzfristige Änderungen derzeit das Risiko bergen würden, Anstiege zu verpassen, falls der US-Präsident einem Abkommen zustimmt – beispielsweise zur Liberalisierung des Autohandels. Wir glauben, dass ein Abkommen angesichts der möglichen negativen Auswirkungen von Zöllen auf Jobs und Investitionen in den USA am Ende wahrscheinlicher als ein großer Handelskrieg ist. Zeitpunkt und Umfang von Abkommen sind jedoch schwer einschätzbar – wie Präsident Trump selbst. Neben dem Handelsproblem scheint Europa selbst anfälliger, wobei die Meinungsverschiedenheiten über die Einwanderung auf einer grundlegenden Basis weiter zum Großteil ungelöst sind.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	84.550.492
Bankguthaben	14	2.505.874
Zinserträge und Dividenden	3	40.744
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		25.199
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		205.898
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.220
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		155.109
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		87.484.536
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	435.408
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		515.988
Steuern und Aufwendungen		295.230
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		22.851
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	56.352
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		517.308
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.843.137
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		85.641.399

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.298.669
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	11.621
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	46.514
Erträge insgesamt		2.356.804
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.493.924
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	62.727
Depotstellengebühren	6	45.425
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	72.916
Verwahrstellengebühren	3	5.548
Anderere Auslagen	3	(24.204)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	43.071
Aufwendungen insgesamt		1.699.407
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		657.397
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	7.860.420
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	(821.148)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(125.269)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.914.003
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(8.598.166)
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	542.402
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(31.035)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(8.086.799)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(515.399)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		100.102.436		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	18.662.391
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		657.397		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(32.081.398)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.914.003		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (9.323)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(8.086.799)		Dividendenausschüttungen	13 (517.308)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	85.641.399

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	633.975,48	1.750,01	69.844,00	-	219.557,07	53.875,50
Ausgegebene Anteile	355.274,36	-	10.725,76	5.125,00	300,00	8.825,11
Zurückgenommene Anteile	(239.387,43)	(1.750,01)	(63.587,40)	-	-	(7.190,03)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	749.862,41	-	16.982,36	5.125,00	219.857,07	55.510,58
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,84	n. z.	14,79	19,83	17,44	19,82
	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.665.435,32	1.936.820,52	3.541,56			
Ausgegebene Anteile	89.472,57	603.794,38	2.386,58			
Zurückgenommene Anteile	(551.944,42)	(1.002.843,59)	(4.132,33)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.202.963,47	1.537.771,31	1.795,81			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,32	19,55	16,49			

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
EUR 83.125.855	EUR 100.102.436	EUR 85.641.399	A2 (EUR)	15,47	18,86
92.649.798 USD	114.163.397 USD	99.693.037 USD	B1 (EUR)	35,10	42,71
			H1 (EUR)	12,19	14,82
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.
			I1 (EUR)	14,49	17,61
			I2 (EUR)	16,07	19,68
			R1 (EUR)	15,21	18,48
			R1 HUSD (USD)	15,65	19,30
			X2 (EUR)	n. z.	16,61

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	2,30 %	1,89 %	1,90 %
B1 (EUR)	1,11 %	1,11 %	n. z.
H1 (EUR)	1,28 %	1,92 %	1,10 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,10 %*
I1 (EUR)	1,00 %	1,65 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,54 %	1,00 %
R1 (EUR)	1,96 %	1,94 %	1,95 %
R1 HUSD (USD)	1,96 %	1,95 %	1,95 %
X2 (EUR)	n. z.	2,86 %	2,50 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
H1 (EUR)	0,144447
I1 (EUR)	0,291652
R1 (EUR)	0,127673
R1 HUSD (USD)	0,128290

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%	%
European Growth Fund	A2 (EUR)	17,28	22,10	(5,73)	21,91	(0,11)
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		24,56	14,29	(9,60)	22,14	1,79

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 98,72 %

Österreich 2,18 %

Grundstoffe 0,87 %

7.178 Lenzing	742.205	0,87
---------------	---------	------

Industrie 1,31 %

24.766 Andritz	1.128.092	1,31
----------------	-----------	------

Belgien 1,89 %

Finanzdienstleister 1,89 %

24.545 KBC Bank	1.618.743	1,89
-----------------	-----------	------

Dänemark 15,55 %

Konsumgüter 5,83 %

24.307 Carlsberg	2.453.240	2,87
23.561 Royal Unibrew	1.605.162	1,87
72.153 Scandinavian Tobacco	937.383	1,09
	4.995.785	5,83

Finanzdienstleister 1,83 %

58.590 Danske Bank	1.566.380	1,83
--------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 1,38 %

29.714 Novo Nordisk 'B'	1.178.929	1,38
-------------------------	-----------	------

Industrie 6,51 %

22.527 DFDS	1.219.916	1,42
14.905 Nilfisk	605.968	0,71
7.384 Rockwool International 'B'	2.449.150	2,86
17.040 Schouw	1.300.368	1,52
	5.575.402	6,51

Finnland 10,87 %

Grundstoffe 2,55 %

71.030 UPM-Kymmene	2.180.976	2,55
--------------------	-----------	------

Konsumgüter 2,24 %

44.688 Amer Sports	1.193.840	1,39
21.569 Nokian Renkaat	728.601	0,85
	1.922.441	2,24

Finanzdienstleister 3,27 %

67.192 Sampo	2.806.274	3,27
--------------	-----------	------

Industrie 2,81 %

21.267 Cargotec 'B'	912.567	1,07
47.340 Huhtamaki	1.490.973	1,74
	2.403.540	2,81

Frankreich 17,48 %

Konsumgüter 2,53 %

20.763 Michelin	2.168.176	2,53
-----------------	-----------	------

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

Verbraucherdienstleistungen 2,68 %

108.550 Elior	1.337.879	1,57
11.576 Fnac Darty	954.441	1,11
	2.292.320	2,68

Finanzdienstleister 2,15 %

57.961 SCOR	1.839.682	2,15
-------------	-----------	------

Industrie 10,12 %

533 Dassault Aviation	864.793	1,01
21.370 Eiffage	2.004.934	2,33
19.382 Schneider Electric	1.383.681	1,62
103.094 SPIE	1.796.928	2,10
39.383 Tarkett	977.486	1,14
14.956 Thales	1.644.038	1,92
	8.671.860	10,12

Deutschland 8,93 %

Grundstoffe 1,52 %

30.752 Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	1.299.887	1,52
---	-----------	------

Konsumgüter 2,49 %

10.860 Continental	2.134.262	2,49
--------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 3,52 %

15.153 Bayer	1.439.232	1,68
18.913 Merck	1.578.100	1,84
	3.017.332	3,52

Technologie 1,40 %

12.182 SAP	1.200.475	1,40
------------	-----------	------

Irland 1,50 %

Verbraucherdienstleistungen 1,50 %

81.816 Ryanair	1.281.852	1,50
----------------	-----------	------

Italien 0,69 %

Industrie 0,69 %

28.272 Prysmian	591.450	0,69
-----------------	---------	------

Niederlande 12,13 %

Grundstoffe 2,79 %

17.744 Akzo Nobel	1.305.959	1,52
18.789 IMCD	1.084.125	1,27
	2.390.084	2,79

Verbraucherdienstleistungen 2,92 %

51.765 Wolters Kluwer	2.497.661	2,92
-----------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 2,67 %

62.718 Koninklijke Philips	2.288.737	2,67
----------------------------	-----------	------

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Öl und Gas 3,75 %		
73.862 Royal Dutch Shell 'B'	2.273.963	2,65
70.550 SBM Offshore	939.197	1,10
	3.213.160	3,75
Spanien 2,07 %		
Konsumgüter 2,07 %		
30.403 Viscofan	1.769.455	2,07
Schweden 9,73 %		
Konsumgüter 2,41 %		
122.996 Dometic	1.033.482	1,21
128.095 Husqvarna 'B'	1.034.379	1,20
	2.067.861	2,41
Finanzdienstleister 2,63 %		
274.471 Nordea Bank	2.252.909	2,63
Industrie 3,27 %		
39.244 Atlas Copco 'A'	974.219	1,14
40.356 Epiroc	361.488	0,42
79.726 Trelleborg 'B'	1.452.220	1,71
	2.787.927	3,27
Telekommunikation 1,42 %		
41.145 Com Hem	570.493	0,67
64.662 Tele2 'B'	649.826	0,75
	1.220.319	1,42
Schweiz 9,26 %		
Gesundheitswesen 1,24 %		
16.492 Novartis	1.062.125	1,24
Industrie 8,02 %		
3.757 Bucher Industries	1.073.212	1,25
780 Forbo Holdings	993.348	1,16
65.371 OC Oerlikon	859.079	1,00
4.317 Rieter	636.185	0,74
16.740 SIKA	1.982.082	2,32
12.680 Sulzer	1.322.120	1,55
	6.866.026	8,02
Vereinigtes Königreich 6,44 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,04 %		
95.624 RELX	1.747.768	2,04
Industrie 4,40 %		
95.007 CNH Industrial	865.039	1,01
28.861 DCC	2.263.277	2,64
71.373 Grafton	642.081	0,75
	3.770.397	4,40
Wertpapiervermögen	84.550.492	98,72

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,06 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,06 %)		
Kauf EUR 272.505; Verkauf USD 318.485 Juli 2018	(719)	-
Kauf EUR 284.563; Verkauf USD 330.280 Juli 2018	1.220	-
Kauf EUR 333.359; Verkauf USD 390.440 Juli 2018	(1.595)	-
Kauf USD 1.042.699; Verkauf EUR 896.324 Juli 2018	(1.807)	-
Kauf USD 30.135.618; Verkauf EUR 25.905.151 Juli 2018	(52.231)	(0,06)
	(55.132)	(0,06)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 76.279.989**)	84.495.360	98,66
Sonstiges Nettovermögen	1.146.039	1,34
Nettoanlagevermögen insgesamt	85.641.399	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).

Etwilige 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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Andritz	1.168.195	-
Belgien		
KBC Bank	1.800.540	-
Kinepolis	-	1.515.408
Ontex	-	1.650.811
Dänemark		
Rockwool International 'B'	-	1.930.804
Schoww	1.378.485	-
Frankreich		
Sanofi	-	1.246.830
Thales	1.436.351	-
Deutschland		
Bayer	1.528.630	-
Brenntag	-	1.278.930
Duerr	-	1.643.030
Merck	1.760.370	-
Pfeiffer Vacuum Technology	-	1.633.872
SAP	1.172.018	-
Irland		
Ryanair	1.331.641	-
Italien		
Prismian	1.155.576	-
Niederlande		
ING	-	3.633.663
Schweiz		
Sulzer	1.208.373	-
UBS	-	1.507.580
Vereinigtes Königreich		
RELX	-	2.170.977

Japan Opportunities Fund

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

Investment-Fondsmanager

Japanese Equity-Team

Der Fonds erzielte in US-Dollar eine Rendite von 4 % und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem TOPIX zurück, der eine Rendite von 11 % in US-Dollar erzielte. Der Japanische Yen wertete im Jahresverlauf um 2 % auf.

Wenngleich das geopolitische Risiko durch Nordkorea und Vorwürfe wegen der Verwicklung von Premierminister Shinzo Abe in politische Skandale japanische Aktien zuweilen ins Wanken brachten, setzte der Markt seinen Anstieg über das Jahr gestützt von günstigen Bewertungen und starken Unternehmensgewinnen fort. Die Wechselkursbewegungen waren insbesondere in der ersten Hälfte von 2018 volatil (d. h. die Preise schwankten stark) und beeinträchtigten die Marktstimmung. Wachstumsaktien waren bei einem hohen Preismomentum besonders stark, während Value-Aktien schwach waren. Der Nomura Japan Momentum Index übertraf den Nomura Japan Value Index über die zwölf Monate um 24 % und erreichte ein Niveau, auf dem er zuletzt Mitte 2016 stand. Damals führte die riesige Performancelücke zu einer Performanceumkehr im nächsten Halbjahr, bei der alle relativen Gewinne verloren gingen. Wenngleich dieses extreme Marktumfeld der relativen Performance des Fonds nicht half, sind wir der Ansicht, dass es langfristig eine riskante Strategie wäre, diesem Markt nachzujagen.

Bezüglich der Aktienauswahl kam der größte Beitrag von TDK, einem Hersteller elektronischer Bauelemente, als der Markt anzuerkennen begann, dass der Versuch des Unternehmens, sein Geschäftsportfolio umzuwandeln, erfolgreich sein wird. Daiichi Sankyo lieferte auch einen starken Beitrag, als der Markt den Wert seiner Produktpipeline realisierte, die sich hauptsächlich auf die Krebsbehandlung konzentriert. Andere Top-Beitragsleister waren Ryohin Keikaku, Sony und Recruit Holdings, die alle spezifische Investmentfälle sind. Die größte Belastung war Fujitsu aufgrund einer Verzögerung seines Restrukturierungsplans, was die Anleger enttäuschte. Japan Tobacco schmälerte die Performance ebenfalls, weil sich Anleger Sorgen über den Verlust von Marktanteilen an Neuprodukte von Wettbewerbern machten. Seine günstige Bewertung und eine starke Preismacht wurden ignoriert und die Aktie abverkauft.

Wir nahmen mehrere Aktien neu in das Portfolio auf. Suzuki Motor ist ein Automobilhersteller, der sich auf Kleinwagen spezialisiert und in Indien einen Marktanteil von fast 50 % hat. Uns gefällt die Tatsache, dass die Gesellschaft nicht besonders anfällig gegen wachsende Handelsspannungen zwischen den USA und China ist und ihre Ergebnisse weiter steigern kann. Wir haben auch Takeda Pharmaceutical wieder aufgenommen. Wir haben diese Position am Jahresanfang erfolgreich vollständig verkauft, bevor die Aktie nach ihrer Meldung der Fusion mit Shire deutlich fiel. Während die Anleger über ihren Schuldenstand bei Abschluss der Fusion besorgt zu sein scheinen, glauben wir, dass die Cash-Generierung stark genug ist und dass die Fusion Wert schaffen wird. Auf der Verkaufsseite stießen wir unsere Positionen in Nippon Steel & Sumitomo Metal und Subaru ab, weil der Markt ein rückläufiges Ergebnismomentum extrem abstrafte und günstige Bewertungen wenig Unterstützung lieferten.

Unser Ausblick für japanische Aktien bleibt positiv. Während gewisse Sorgen über eine Abschwächung des globalen Wachstums bestehen, glauben wir, dass eine Rezession unwahrscheinlich ist. Wir erwarten, dass der Gewinn je Aktie (EPS) der im TOPIX gelisteten Gesellschaften weiter ein Wachstum im mittleren bis hohen einstelligen Bereich liefern wird, was ein zukünftiges EPS von 13x sehr attraktiv macht. In der Binnenwirtschaft sehen wir eine gewisse Abschwächung beim Verbraucherpreisindex am Jahresanfang, was teilweise an der Aufwertung des Yen liegt, wodurch Erwartungen eines Politikwechsels der Bank of Japan verfliegen. Wir bleiben bei der Binnenwirtschaft jedoch zuversichtlich, weil wir glauben, dass die aktuelle Arbeitslosenrate, die sich auf dem tiefsten Niveau seit zwei Jahrzehnten befindet, zu höheren Ausgaben und einem positiven Konjunkturzyklus führen und Jahrzehnte der Deflation beenden sollte. Ermutigend sind die erreichten Fortschritte im Bereich der Unternehmensführung, die sich für die Aktionäre in Form höherer Erträge auszahlen. Im weiteren Verlauf glauben wir, dass das größte Risiko in der Aufwertung des Yen und in einer Intensivierung der Handelskriegrhetorik besteht, was eine höhere Volatilität verursachen kann. Wir glauben, dass das Gleichgewicht von Risiko und Rendite in Japan gut bleibt. Wenngleich wir über die letzten zwölf Monate gewisse Schwierigkeiten hatten, glauben wir weiterhin, dass die Aktien in unserem Besitz weiter attraktiv bewertet sind und den Markt mittelfristig übertreffen können. Wir behalten unseren Fokus auf dem Stock-Picking, das eine Hauptkomponente der Fondsperformance sein wird.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.765.280.475
Bankguthaben	14	118.377.695
Zinserträge und Dividenden	3	7.845.379
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.365.567
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		88.965.682
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	63.951
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		4.984.898.749
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	30.698
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		88.606.679
Steuern und Aufwendungen		17.120.930
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.765.230
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.407
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		115.528.944
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		4.869.369.805

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	86.812.390
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	7.271
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	377.386
Erträge insgesamt		87.197.047
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	62.802.953
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.566.698
Depotstellengebühren	6	2.244.416
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	25.184.851
Verwahrstellengebühren	3	322.079
Anderere Auslagen	3	36.404
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.447.889
Aufwendungen insgesamt		96.605.290
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.408.243)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	414.640.441
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.195.378
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.623.034
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		418.458.853
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(263.256.711)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.877.403)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(28.427)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(265.162.541)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		143.888.069

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		5.482.517,218		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.014.007,399
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.408,243)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.770.565,647)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		418.458,853		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 (477,234)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(265.162,541)		Dividendenausschüttungen	13 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	4.869.369,805

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.539.645,66	34.797,16	290.437,82	57.241,67	51.695,62
Ausgegebene Anteile	909.226,05	6.191,83	66.308,89	19.910,00	37.849,69
Zurückgenommene Anteile	(1.077.536,04)	(30.067,60)	(232.383,97)	(65.700,00)	(19.680,72)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.371.335,67	10.921,39	124.362,74	11.451,67	69.864,59
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,95	14,86	18,90	18,76	15,70

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum	Zum	Zum	
JPY 4.006.663.086	JPY 5.482.517.218	JPY 4.869.369.805	A2 (USD)	12,44	16,30	16,95
38.973.422 USD	48.944.497 USD	44.016.893 USD	H2 (USD)	10,78	14,19	14,86
			I2 (USD)	13,67	18,03	18,90
			I2 HUSD (USD)	12,34	17,82	18,76
			X2 (USD)	11,66	15,20	15,70

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	1,92 %	2,04 %	1,89 %
H2 (USD)	1,29 %	1,57 %	1,09 %
I2 (USD)	1,00 %	1,33 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,50 %	2,49 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	6,78	14,29	(13,61)	31,03	3,99
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		11,36	8,91	(6,93)	20,73	10,89

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 in Japan Opportunities Fund geändert.

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

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

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 97,86 %

Japan 97,03 %

Nichtbasiskonsumgüter 22,89 %

17.900	Bridgestone	77.507.000	1,59
43.600	Dentsu	228.900.000	4,71
29.700	Don Quijote	158.004.000	3,24
9.800	Koito Manufacturing	71.736.000	1,47
3.600	Ryohin Keikaku	140.400.000	2,88
44.000	Sony	249.260.000	5,13
30.800	Suzuki Motor	188.249.600	3,87
		1.114.056.600	22,89

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,32 %

68.000	Japan Tobacco	210.392.000	4,32
--------	---------------	-------------	------

Energie 2,73 %

115.800	Inpex	133.054.200	2,73
---------	-------	-------------	------

Finanzdienstleister 14,80 %

384.500	Mitsubishi UFJ Financial	242.465.700	4,97
28.000	Orix	49.021.000	1,01
45.100	Sumitomo Mitsui Financial	194.087.850	3,98
53.700	T&D Holdings	89.356.800	1,84
28.100	Tokio Marine Holdings	145.853.050	3,00
		720.784.400	14,80

Gesundheitswesen 8,91 %

55.100	Daiichi Sankyo	233.293.400	4,79
42.900	Takeda Pharmaceutical	200.578.950	4,12
		433.872.350	8,91

Industrie 5,89 %

5.000	Fanuc	109.950.000	2,26
55.900	Komatsu	177.035.300	3,63
		286.985.300	5,89

Informationstechnologie 20,34 %

3.800	Disco	71.934.000	1,48
54.200	Fujifilm	234.306.600	4,81
5.300	Murata Manufacturing	98.566.750	2,02
23.700	TDK	268.402.500	5,51
28.500	Trend Micro	179.977.500	3,70
373.300	Yahoo! Japan	137.187.750	2,82
		990.375.100	20,34

Immobilien 7,46 %

34.300	Daiwa House Industries	129.448.200	2,66
87.500	Mitsui Fudosan	233.821.875	4,80
		363.270.075	7,46

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

Telekommunikationsdienste 9,69 %

48.500	KDDI	146.930.750	3,02
25.600	NTT	129.049.600	2,65
24.600	SoftBank	195.975.900	4,02
		471.956.250	9,69

Südkorea 0,83 %

Informationstechnologie 0,83 %

25.200	Nexon	40.534.200	0,83
--------	-------	------------	------

Wertpapiervermögen 4.765.280.475 97,86

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %

Kauf JPY 300.056: Verkauf USD 2.743 Juli 2018	(2.985)	-
Kauf JPY 377.392: Verkauf USD 3.438 Juli 2018	(2.422)	-
Kauf USD 215.491: Verkauf JPY 23.747.133 Juli 2018	61.321	-
Kauf USD 2.198: Verkauf JPY 242.265 Juli 2018	625	-
Kauf USD 3.148: Verkauf JPY 345.765 Juli 2018	2.005	-
	58.544	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 4.382.725.783) 4.765.339.019 97,86**

Sonstiges Nettovermögen 104.030.786 2,14

Nettoanlagevermögen insgesamt 4.869.369.805 100,00

* 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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Asahi Kasei	-	166.389.664
Daiichi Sankyo	177.965.301	-
Fujitsu	-	220.628.379
KDDI	147.636.583	-
Komatsu	215.440.978	-
Mitsubishi UFJ Financial	167.246.545	-
Nippon Steel & Sumitomo Metal	208.420.964	184.189.589
Orix	-	146.548.459
Recruit Holdings	-	212.600.746
Seibu Holdings	-	181.330.694
Seven & I Holdings	-	143.836.344
Subaru	-	160.664.775
Sumitomo Electric Industries	-	160.744.778
Sumitomo Mitsui Financial	215.979.345	-
Suzuki Motor	184.272.390	-
Takeda Pharmaceutical	194.658.176	191.032.791
Trend Micro	172.814.986	-
	-	-
Südkorea		
Nexon	168.758.718	-

Pan European Dividend Income Fund

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

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Während des Geschäftsjahres erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von 2 %, während die Benchmark MSCI Europe Net Return EUR eine Rendite von 2,9 % erbrachte.

Bevor wir die Einzelheiten des Jahres kommentieren, lohnt sich eine Betrachtung der aktuellen Marktdynamik.

Eintrittsbarrieren ermöglichen Unternehmen eine gewisse Sicherheit bezüglich der von ihnen erzielten Renditen. Dies ist in vielerlei Hinsicht wichtig, nicht zuletzt in Bezug auf ihre Pläne für die Zukunft, z. B. bei der Entscheidung, wie Kapital zugeteilt wird. Eintrittsbarrieren treten normalerweise in Form von Patenten, Know-how, Geografie, Ruf, Geschmack etc. auf. Heute werden diese Barrieren von sogenannten Disruptoren bedroht (hauptsächlich die Nutznießer günstiger Finanzierungen), die erklären, dass in der neuen digitalen Welt kein Sektor sicher ist und die Geschäftsmodelle von morgen sich von den aktuellen vollständig unterscheiden werden. Der Wettbewerb ist in der Theorie das Rückgrat des Kapitalismus und gewährleistet, dass Produktionsfaktoren in der effizientesten Weise letztendlich zum Wohle aller genutzt werden. Leider funktioniert in der Praxis nicht immer, was in der Theorie funktioniert, insbesondere wenn ein leichter Zugang zu Liquidität mit der Tendenz der Anleger zur Überschätzung der Wahrscheinlichkeit sehr ungewisser Ereignisse mit hohen Auszahlungen gekoppelt ist, z. B. bei Lotterien. Fehlallokationen von Kapital sind allzu häufig – denken Sie an die 1970er, die späten 80er, die späten 90er und den US-Hypothekenboom, um nur ein paar zu nennen.

Was haben diese mit den heutigen Aktienmärkten zu tun? Nun, gewissermaßen erklärt dies, warum die Renditen so sehr zugunsten von Growth gegenüber Value verzerrt sind. Über die letzten zwölf Monate ist der MSCI EMU (TR) Net 3,3 % im Plus, der Value Index ist 1,48 % im Minus, und der Growth Index ist 8,13 % im Plus. Die Anleger begrüßen Risiko in all seinen Formen.

Die Geschichte hat gezeigt, dass günstige Finanzierungen nicht nachhaltig sind; wenn es so wäre, könnte kein Unternehmen ordentliche Renditen erzielen. Die Anleger realisieren schließlich, dass ein Finanzierungswettbewerb nur die Renditen aller Teilnehmer nach unten drückt, und sie weigern sich, solche Wagnisse weiter zu finanzieren.

Kommen wir zu den Aktivitäten über das Jahr. Wir haben neue Positionen wie BE Semiconductor Industries (mit einer attraktiven Rendite, zahlt einen Großteil des Cashflow aus und hat hohe Margen und gute Kapitalrenditen), Eutelsat Communications (Satellitennetzbetreiber mit einer Rendite von ca. 6 %) und Porsche Automobil Holdings (die einen deutlichen Abschlag gegenüber der Beteiligung an Volkswagen und eine attraktive Rendite aufweist) neu aufgenommen. Zu den Verkäufen zählten Schaeffler (aufgrund von Enttäuschung über Handlungen der Gründerfamilie), Neopost (weil sich das Unternehmen nicht erholt) und National Grid (Sorgen über zukünftiges Geschäftsumfeld). Wir beendeten das Berichtsjahr mit 50 Positionen (unser Maximum) unverändert gegenüber letztem Jahr. Den Anlegern ist bekannt, dass wir die Positionen in Richtung unseres Minimums (40) reduzieren, wenn wir glauben, dass der Markt außergewöhnliche Gelegenheiten bietet, und vice versa.

Wenn wir von unserer Annahme ausgehen, dass die aktuellen Kreditbedingungen temporär sind, werden sich die Treiber der Aktienmärkte irgendwann umkehren – die Frage ist wann. Diese Frage wird in der Realität nur rückwirkend beantwortet. Wir glauben, dass das Anlageverfahren des Fonds das richtige ist, und wenngleich sie nicht angenehm sind, so säen die aktuellen Bedingungen nach unserer Ansicht die Saat für zukünftige Überschussrenditen.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.859.037
Bankguthaben	14	161.397
Zinserträge und Dividenden	3	13.968
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		27.362
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		3.935
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.065.699
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		15.959
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	11
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		208.681
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		224.654
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		4.841.045

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	211.159
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	7
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1
Erträge insgesamt		211.167
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	45.619
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.527
Depotstellengebühren	6	9.610
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	183
Verwahrstellengebühren	3	1.496
Anderer Auslagen	3	769
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	10
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	516
Aufwendungen insgesamt		59.730
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		151.437
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(48.975)
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	(68)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		321
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(48.722)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	37.508
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	77
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(578)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		37.007
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		139.722

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.982.267	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		42.142
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		151.437	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(113.880)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(48.722)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	(525)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		37.007	Dividendenausschüttungen	13	(208.681)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		4.841.045

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	265,00	8.000,00	250,00	265,00	250,00
Ausgegebene Anteile	3.458,99	-	3,40	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(3.400,85)	-	(7.750,00)	-	-	-
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:	10,40	10,79	9,58	10,75	11,12	9,73
	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	-	498.500,00			
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	-			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	250,00	250,00	498.500,00			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,04	9,71	9,67			

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 4.387.976	EUR 4.982.267	EUR 4.841.045	A2 (EUR)	8,68	10,19	10,40
4.890.717 USD	5.682.104 USD	5.635.341 USD	A2 HUSD (USD)	8,69	10,35	10,79
			A3 (EUR)	8,46	9,80	9,58
			E2 (EUR)	8,75	10,40	10,75
			E2 HUSD (USD)	8,76	10,56	11,12
			E3 (EUR)	8,48	9,81	9,73
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.	10,04
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	9,71
			IU3 (EUR)	8,49	9,81	9,67

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,97 %	2,11 %	2,06 %
A2 HUSD (USD)	1,97 %	2,11 %	2,06 %
A3 (EUR)	1,97 %	2,11 %	2,06 %
E2 (EUR)	0,66 %	0,82 %	0,78 %
E2 HUSD (USD)	0,66 %	0,82 %	1,21 %
E3 (EUR)	0,66 %	0,82 %	0,78 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,33 %*
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,33 %*
IU3 (EUR)	1,06 %	1,22 %	1,18 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
A3 (EUR)	0,423556
E3 (EUR)	0,421080
H3 (EUR)	0,326800
IU3 (EUR)	0,418028

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)	17,42	1,99
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)	17,96	2,85

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 100,37 %		
Belgien 6,05 %		
Informationstechnologie 1,85 %		
1.089 Melexis	89.352	1,85
Grundstoffe 2,49 %		
1.115 Solvay	120.727	2,49
Immobilien 1,71 %		
761 Warehousing & Distribution de Pauw	82.721	1,71
Dänemark 1,12 %		
Industrie 1,12 %		
1.024 Vestas Wind Systems	54.237	1,12
Finnland 7,44 %		
Finanzdienstleister 1,43 %		
1.663 Sampo	69.455	1,43
Industrie 2,23 %		
2.481 Kone	107.973	2,23
Grundstoffe 3,78 %		
5.953 UPM-Kymmene	182.787	3,78
Frankreich 20,61 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,54 %		
2.860 Eutelsat Communications	51.537	1,06
8.027 M6 Metropole Television	136.459	2,83
1.098 Renault	80.050	1,65
	268.046	5,54
Energie 3,06 %		
2.836 Summe	148.252	3,06
Finanzdienstleister 5,37 %		
2.100 Amundi	124.425	2,57
2.549 BNP Paribas	135.314	2,80
	259.739	5,37
Gesundheitswesen 1,52 %		
1.067 Sanofi	73.815	1,52
Industrie 2,44 %		
1.426 Vinci	118.073	2,44
Telekommunikationsdienste 1,74 %		
5.864 Orange	84.339	1,74
Versorgungsunternehmen 0,94 %		
2.471 Veolia Environnement	45.460	0,94

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

Deutschland 8,75 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,23 %		
1.078 Porsche Automobil Holdings	59.355	1,23
Finanzdienstleister 4,85 %		
3.566 Aareal Bank	133.315	2,75
578 Allianz	101.797	2,10
	235.112	4,85
Industrie 2,67 %		
4.621 Deutsche Post	129.365	2,67
Italien 2,70 %		
Finanzdienstleister 1,52 %		
15.917 Anima	73.585	1,52
Versorgungsunternehmen 1,18 %		
12.213 Italgas	57.364	1,18
Niederlande 12,00 %		
Energie 2,85 %		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	137.924	2,85
Finanzdienstleister 3,49 %		
4.601 ABN AMRO	102.073	2,11
2.722 Van Lanschot Kempen	66.825	1,38
	168.898	3,49
Industrie 4,04 %		
2.799 Philips Lighting	62.810	1,30
2.445 TKH	133.069	2,74
	195.879	4,04
Informationstechnologie 1,62 %		
3.420 BE Semiconductor Industries	78.455	1,62
Spanien 5,03 %		
Industrie 2,74 %		
3.745 ACS Actividades	129.352	2,67
3.745 ACS Actividades (Rights)	3.313	0,07
	132.665	2,74
Versorgungsunternehmen 2,29 %		
16.635 Iberdrola	110.756	2,29
Schweiz 1,15 %		
Gesundheitswesen 1,15 %		
295 Roche Participation Certificates	55.843	1,15

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 35,52 %		
Nichtbasiskonsumgüter 10,81 %		
4.521 British Sky Broadcasting	74.365	1,54
16.106 Informa	151.236	3,12
878 Next	60.077	1,24
5.504 Persimmon	157.678	3,26
18.873 Rank	40.113	0,83
2.916 WPP	39.481	0,82
	522.950	10,81
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,57 %		
2.312 Imperial Brands	74.147	1,53
10.009 Tate & Lyle	72.938	1,51
2.573 Unilever	122.611	2,53
	269.696	5,57
Energie 1,98 %		
14.621 BP	95.662	1,98
Finanzdienstleister 4,14 %		
26.181 Direct Line Insurance	101.703	2,10
32.932 Legal & General	98.524	2,04
	200.227	4,14
Gesundheitswesen 4,29 %		
1.070 AstraZeneca	63.842	1,32
8.339 GlaxoSmithKline	143.731	2,97
	207.573	4,29
Industrie 4,60 %		
12.921 Homeserve	131.334	2,72
4.992 RELX	91.241	1,88
	222.575	4,60
Grundstoffe 2,79 %		
2.839 Rio Tinto	135.135	2,79
Versorgungsunternehmen 1,34 %		
4.244 Scottish & Southern Energy	65.042	1,34
Wertpapiervermögen	4.859.037	100,37

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf EUR 25: Verkauf USD 30. Juli 2018	-	-
Kauf EUR 26: Verkauf USD 30. Juli 2018	-	-
Kauf EUR 33: Verkauf USD 38 Juli 2018	-	-
Kauf EUR 33: Verkauf USD 39 Juli 2018	-	-
Kauf USD 102: Verkauf EUR 87 Juli 2018	-	-
Kauf USD 2.829: Verkauf EUR 2.432 Juli 2018	(5)	-
Kauf USD 2.923: Verkauf EUR 2.513 Juli 2018	(6)	-
Kauf USD 99: Verkauf EUR 85 Juli 2018	-	-
	(11)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	4.859.026	100,37
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(17.981)	(0,37)
Nettoanlagevermögen insgesamt	4.841.045	100,00

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Vestas Wind Systems	51.555	-
Finnland		
Metso	-	125.670
Frankreich		
Eutelsat Communications	46.594	-
Neopost	-	53.297
Sanofi	-	58.589
Veolia Environnement	51.755	-
Deutschland		
Porsche Automobil Holdings	77.218	-
ProSiebenSat.1 Media	126.198	119.152
Schaeffler Stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	55.834
Siemens	-	143.980
Italien		
Italgas	63.029	-
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	85.687	-
Van Lanschot Kempen	72.019	-
Spanien		
ACS Actividades	115.356	-
Vereinigtes Königreich		
BT	-	74.082
Jupiter Fund Management	-	52.818
National Grid	-	62.410
Rank	51.923	-
Sage	-	100.249

Pan European Equity Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Stevenson und James Ross

Während des Geschäftsjahres erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von -1,3 %, während der FTSE World Europe Index eine Rendite von 3,4 % erbrachte.

Zuerst einmal sollten wir der Tatsache nicht ausweichen, dass wir im Laufe des letzten Jahres ein durchwachsenes Ergebnis bei unserem Stock-Picking hatten. An unserem Ansatz änderte sich nichts, und wir halten es nicht für möglich, über Nacht ein schlechter Stock-Picker zu werden, aber die letzten zwölf Monate waren sicherlich hart. Beispiele unserer größten Verlustbringer waren unter anderem Deutsche Post, Credit Agricole und Standard Life Aberdeen. Die Deutsche Post litt unter einer unerwarteten Lohninflation in ihrem deutschen Postgeschäft, Credit Agricole wurde abverkauft, als die Zinsstrukturkurven weiter abflachten, und Standard Life Aberdeen verzeichnete erhebliche Abflüsse aus seinen wichtigsten Produkten.

Zweitens wurden wir nach unten gezogen, weil wir nicht genügend zyklisch exponierte Unternehmen besaßen. Diese untergewichtete Haltung gegenüber zyklischen Unternehmen war die größte einzelne Performancebremse. Beispielsweise hielten wir fast keine Positionen in Chemiewerten, Investitionsgütern, Basisressourcen und Luxusgütern – was alles Bereiche sind, die sich bei einem verbesserten Wirtschaftsumfeld gut entwickelten.

Wir antworteten auf diese Underperformance durch die Straffung unserer Überzeugungsgrade bei unseren Schlüsselideen und kürzten das lange Ende des Fonds. Wir versuchen, beim Umgang mit unterdurchschnittlich laufenden Positionen disziplinierter zu sein, wenn unsere Überzeugung nachlässt, was dazu führte, dass wir die Anzahl der Positionen des Fonds von 53 zu Beginn des Berichtsjahres auf 40 zum Ende reduzierten. Im weiteren Verlauf gehen wir davon aus, mit 40 Positionen weiterzumachen. Wir sind mit diesem Überzeugungsgrad jetzt zufrieden und arbeiten typischerweise mit Positionsgewichtungen von 1 % bis 4 %, was von unseren Überzeugungsgraden und unserer Wahrnehmung der Risiko-Rendite-Eigenschaften einer individuellen Anlage abhängt.

Wie im vorstehenden Abschnitt erläutert, litten wir über die letzten zwei Jahre darunter, nicht genügend Zyklizität zu halten. Seit Anfang 2018 haben wir beobachtet, dass globale Wirtschaftstrends moderater wurden. Gleichzeitig erreichten zyklische Bewertungen überzogene Niveaus gegenüber der Bewertung eher defensiver Gesellschaften. Aus diesen Gründen richteten wir den Fonds ab März 2018 noch mehr auf defensive Namen mit höherer Qualität aus. Allein im März verkauften wir ungefähr 10 % unserer zyklischeren Positionen (Finanzwerte, Atlas Copco und Infineon) und ersetzten sie mit 10 % defensiverer Unternehmen mit höherer Qualität wie SGS und Unilever. Diese Veränderungen halfen der Fondsp performance generell, und in den letzten Monaten des Berichtsjahres verbesserte sich die relative Performance.

Unser Ansatz basiert auf einer Fundamentalanalyse und ist tendenziell sehr auf Renditen ausgerichtet. Insgesamt suchen wir nach zwei unterschiedlichen Arten von Anlagegelegenheiten.

Die erste dieser Anlagegelegenheiten sind Unternehmen mit hohen Renditen, bei denen wir glauben, dass es die Eigenschaften des Geschäftsmodells ermöglichen, dass die Renditen auf hohen Niveaus bleiben. Diese Unternehmen sind tendenziell teuer, die Wachstumsraten ihres Buchwerts je Aktie sind jedoch hoch, wodurch sie ihren Wert im Laufe der Zeit steigern. Aktuelle Beispiele im Fonds sind unter anderem Novo Nordisk, Amadeus IT Holdings und SAP. Die erste Art der Gelegenheiten macht tendenziell die Mehrheit des Fonds aus und nimmt für uns die meiste Zeit in Anspruch.

Die zweite Art der Anlagegelegenheiten sind Unternehmen, deren Renditen derzeit niedrig sind, bei denen wir jedoch mittelfristig die Aussicht auf deutlich verbesserte Renditen erkennen. Wir verbringen tendenziell weniger Zeit mit der Suche nach dieser Art von Gelegenheiten, und sie machen tendenziell einen kleineren Teil des Fonds aus. Aktuelle Beispiele sind Subsea 7, wo wir das Potenzial für deutlich anziehende Ausschreibungen von Offshore-Projekten sehen, und Maersk, wo Branchenrenditen selten niedriger waren und das Kapazitätswachstum einzubrechen beginnt. Diese beiden Positionen sind die kleinsten im Fonds; sie sind sehr risikoreiche Gelegenheiten, jedoch mit potenziell hoher Rendite, die wir nur in relativ kleinem Umfang zu halten bereit sind.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.577.913.590
Bankguthaben	14	63.265.569
Zinserträge und Dividenden	3	1.662.835
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.084.079
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	13.264
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		4.292.800
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.649.232.137
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	1.720.557
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.093.190
Steuern und Aufwendungen		8.018.412
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.910.754
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	176.357
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.885.851
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		17.805.121
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.631.427.016

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	58.787.374
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	48.828
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	351.608
Erträge insgesamt		59.187.810
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	23.222.428
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.076.197
Depotstellengebühren	6	210.211
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	5.290.200
Verwahrstellengebühren	3	136.826
Anderer Auslagen	3	771.737
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	603.775
Aufwendungen insgesamt		31.311.374
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.876.436
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	250.319.546
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	(13.560.459)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(698.633)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		236.060.454
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(282.693.031)
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	4.552.538
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		51.867
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(278.088.626)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(14.151.736)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		2.893.351.687		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.106.695.120
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.876.436		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.348.925.063)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		236.060.454		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (3.657.141)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(278.088.626)		Dividendenausschüttungen	13 (1.885.851)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.631.427.016

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.203.120,53	28.448.274,31	125,00	9.298.958,31	14.512.757,48	1.664.285,22
Ausgegebene Anteile	377.095,43	3.277.447,12	-	2.737.858,28	1.266.813,58	1.457,00
Zurückgenommene Anteile	(1.310.110,29)	(13.917.172,77)	-	(8.715.134,67)	(10.230.219,05)	(1.557.704,41)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	4.270.105,67	17.808.548,66	125,00	3.321.681,92	5.549.352,01	108.037,81
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	25,31	28,22	23,34	16,36	13,61	20,52
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	36.055,57	1.287.280,51	3.371.230,97	2.837.871,55	4.667.829,13	39.621,59
Ausgegebene Anteile	506.533,64	154.003,50	33.684.418,39	1.909.515,34	720.715,15	8.500,00
Zurückgenommene Anteile	(216.328,50)	(1.357.622,89)	(8.620.618,68)	(1.192.183,63)	(3.255.343,14)	(8.222,53)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	326.260,71	83.661,12	28.435.030,68	3.555.203,26	2.133.201,14	39.899,06
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,74	11,56	13,53	12,21	14,73	16,12
	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	36.730.548,28	2.562.148,84	6.231.467,96	7.632.935,95	229.869,12
Ausgegebene Anteile	8.675,93	12.224.273,17	3.995.539,36	972.010,38	-	20.497,16
Zurückgenommene Anteile	-	(38.550.519,87)	(2.800.569,63)	(6.320.725,06)	(5.369.500,92)	(111.662,83)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	8.675,93	10.404.301,58	3.757.118,57	882.753,28	2.263.435,03	138.703,45
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,79	31,64	14,83	13,74	20,76	26,41
	X2 HUSD (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	327.842,33					
Ausgegebene Anteile	143.948,11					
Zurückgenommene Anteile	(43.288,38)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	428.502,06					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,44					

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 3.860.749.359	EUR 2.893.351.687	EUR 1.631.427.016	A1 (EUR)	22,75	25,90	25,31
4.303.085.350 USD	3.299.768.442 USD	1.899.103.900 USD	A2 (EUR)	24,86	28,58	28,22
			A2 (SGD)	19,37	23,34	23,34
			A2 (USD)	13,80	16,24	16,36
			A2 HUSD (USD)	11,58	13,50	13,61
			C2 (EUR)	17,84	20,66	20,52
			F2 (USD)	n. z.	11,55	11,74
			F2 HUSD (USD)	n. z.	11,37	11,56
			G2 (EUR)	11,68	13,57	13,53
			H1 (EUR)	10,98	12,50	12,21
			H2 (EUR)	12,81	14,82	14,73
			H2 (USD)	13,42	15,89	16,12
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	14,79
			I2 (EUR)	27,39	31,78	31,64
			I2 (USD)	12,30	14,59	14,83
			I2 HUSD (USD)	11,49	13,52	13,74
			M2 (EUR)	17,97	20,85	20,76
			X2 (EUR)	23,54	26,91	26,41
			X2 HUSD (USD)	10,72	12,42	12,44

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,86 %
A2 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,86 %
A2 (SGD)	1,84 %	1,87 %	1,86 %
A2 (USD)	1,89 %	1,87 %	1,86 %
A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,87 %	1,86 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n. z.	1,07 %	1,06 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,08 %	1,06 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,06 %
H2 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,06 %
H2 (USD)	1,27 %	1,27 %	1,06 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,06 %*
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 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,47 %	2,46 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,47 %	2,46 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
A1 (EUR)	0,259326
H1 (EUR)	0,218975

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum				
		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	19,06	21,55	(12,22)	14,96	(1,26)
FTSE World Europe Index		23,09	14,14	(10,25)	18,69	3,43

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 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 96,72 %		
Dänemark 4,21 %		
Gesundheitswesen 3,35 %		
1.375.018 Novo Nordisk 'B'	54.555.052	3,35
Industrie 0,86 %		
13.375 A.P. Moller-Maersk 'B'	14.058.942	0,86
Frankreich 14,68 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,56 %		
198.987 L'Oréal	41.797.219	2,56
Energie 3,40 %		
1.060.162 Summe	55.419.969	3,40
Finanzdienstleister 4,83 %		
866.254 Amundi	51.325.549	3,14
2.395.727 Credit Agricole	27.508.935	1,69
	78.834.484	4,83
Industrie 2,35 %		
606.830 Legrand	38.303.110	2,35
Telekommunikationsdienste 1,54 %		
1.749.556 Orange	25.162.989	1,54
Deutschland 22,65 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,88 %		
155.997 Continental	30.657.310	1,88
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,54 %		
230.710 Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	25.112.784	1,54
Finanzdienstleister 3,94 %		
186.039 Allianz	32.765.189	2,01
276.626 Deutsche Börse	31.535.364	1,93
	64.300.553	3,94
Gesundheitswesen 5,08 %		
492.837 Fresenius	33.744.549	2,07
571.381 Fresenius Medical Care	49.213.045	3,01
	82.957.594	5,08
Industrie 4,95 %		
656.992 Brenntag	31.430.497	1,93
1.760.407 Deutsche Post	49.282.594	3,02
	80.713.091	4,95
Informationstechnologie 3,48 %		
576.768 SAP	56.837.603	3,48

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Grundstoffe 1,78 %		
142.497 Linde	28.998.140	1,78
Irland 1,78 %		
Industrie 1,78 %		
1.854.016 Ryanair	29.047.796	1,78
Italien 2,12 %		
Finanzdienstleister 2,12 %		
2.427.554 UniCredit	34.524.673	2,12
Niederlande 9,96 %		
Energie 1,66 %		
880.863 Royal Dutch Shell 'B'	27.118.826	1,66
Finanzdienstleister 2,52 %		
3.321.678 ING	41.172.199	2,52
Gesundheitswesen 2,96 %		
1.320.453 Koninklijke Philips	48.186.631	2,96
Informationstechnologie 2,82 %		
270.664 ASML Holdings	46.067.013	2,82
Spanien 4,18 %		
Gesundheitswesen 1,52 %		
949.304 Grifols	24.786.327	1,52
Informationstechnologie 2,66 %		
643.650 Amadeus IT Holdings	43.362.701	2,66
Schweden 2,44 %		
Industrie 2,44 %		
2.183.477 Assa Abloy 'B'	39.725.304	2,44
Schweiz 12,25 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,40 %		
593.497 Nestlé	39.156.533	2,40
Finanzdienstleister 1,66 %		
2.054.260 UBS	27.053.960	1,66
Gesundheitswesen 5,53 %		
707.892 Novartis	45.589.963	2,79
235.952 Roche Participation Certificates	44.665.569	2,74
	90.255.532	5,53
Industrie 2,66 %		
19.048 SGS	43.452.096	2,66
Vereinigtes Königreich 20,62 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,00 %		
3.479.326 Informa	32.671.119	2,00

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,90 %			
1.065.068	British American Tobacco	46.882.619	2,88
687.175	Unilever	32.991.272	2,02
		79.873.891	4,90
Energie 3,02 %			
7.531.608	BP	49.277.800	3,02
Finanzdienstleister 6,50 %			
12.275.059	Legal & General	36.723.931	2,25
2.056.844	Prudential	40.449.168	2,48
7.824.420	Standard Life Aberdeen	28.915.359	1,77
		106.088.458	6,50
Industrie 4,20 %			
1.383.057	RELX	25.278.824	1,55
284.229.046	Rolls-Royce (Emission von Gratisaktien)	320.824	0,02
3.843.699	Rolls-Royce Holdings	42.921.525	2,63
		68.521.173	4,20
USA 1,83 %			
Gesundheitswesen 1,83 %			
619.154	Shire	29.862.718	1,83
	Wertpapiervermögen	1.577.913.590	96,72

Derivate (0,01 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)			
	Kauf EUR 1.041.161: Verkauf USD 1.217.592 Juli 2018	(3.394)	-
	Kauf EUR 112.231: Verkauf USD 130.753 Juli 2018	60	-
	Kauf EUR 13.077: Verkauf USD 15.293 Juli 2018	(43)	-
	Kauf EUR 14.482: Verkauf USD 16.808 Juli 2018	63	-
	Kauf EUR 164.052: Verkauf USD 191.852 Juli 2018	(535)	-
	Kauf EUR 1.736: Verkauf USD 2.030 Juli 2018	(6)	-
	Kauf EUR 179.099: Verkauf USD 207.875 Juli 2018	766	-
	Kauf EUR 211.549: Verkauf USD 244.843 Juli 2018	1.502	-
	Kauf EUR 252.585: Verkauf USD 295.204 Juli 2018	(666)	-
	Kauf EUR 2.767: Verkauf USD 3.223 Juli 2018	3	-
	Kauf EUR 27.765: Verkauf USD 32.405 Juli 2018	(35)	-
	Kauf EUR 322.428: Verkauf USD 375.982 Juli 2018	(122)	-
	Kauf EUR 564.423: Verkauf USD 657.255 Juli 2018	573	-
	Kauf EUR 585.436: Verkauf USD 678.120 Juli 2018	3.687	-
	Kauf EUR 73.842: Verkauf USD 86.355 Juli 2018	(241)	-
	Kauf EUR 818.050: Verkauf USD 945.893 Juli 2018	6.582	-
	Kauf USD 11.820.926: Verkauf EUR 10.161.493 Juli 2018	(20.488)	-
	Kauf USD 125.409: Verkauf EUR 107.804 Juli 2018	(217)	-
	Kauf USD 182.607: Verkauf EUR 156.972 Juli 2018	(317)	-
	Kauf USD 25.663: Verkauf EUR 22.156 Juli 2018	(140)	-
	Kauf USD 26.243: Verkauf EUR 22.485 Juli 2018	28	-
	Kauf USD 2.789.532: Verkauf EUR 2.397.935 Juli 2018	(4.835)	-
	Kauf USD 32.704: Verkauf EUR 28.113 Juli 2018	(57)	-
	Kauf USD 410.537: Verkauf EUR 352.905 Juli 2018	(712)	-
	Kauf USD 4.340: Verkauf EUR 3.731 Juli 2018	(8)	-

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
	Kauf USD 5.232.007: Verkauf EUR 4.497.533 Juli 2018	(9.067)	-
	Kauf USD 77.217.502: Verkauf EUR 66.377.636 Juli 2018	(133.836)	(0,01)
	Kauf USD 944.891: Verkauf EUR 812.247 Juli 2018	(1.638)	-
		(163.093)	(0,01)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.409.645.112**)	1.577.750.497	96,71
	Sonstiges Nettovermögen	53.676.519	3,29
	Nettoanlagevermögen insgesamt	1.631.427.016	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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Danske Bank	53.922.257	-
Novo Nordisk 'B'	77.641.001	-
Frankreich		
Société Générale	-	68.196.636
Deutschland		
Bayer	52.243.067	-
Brenntag	43.863.438	-
Deutsche Telekom	-	74.600.586
Fresenius	-	58.865.348
SAP	-	85.344.411
Siemens	-	67.472.666
Italien		
UniCredit	78.751.732	-
Niederlande		
ASML Holdings	52.513.780	-
ING	-	59.564.681
Schweiz		
Roche Participation Certificates	43.597.928	59.981.469
SGS	43.539.643	-
Vereinigtes Königreich		
Imperial Brands	64.069.448	62.383.250
RELX	-	63.365.062
Rolls-Royce Holdings	52.318.926	-
Vodafone	-	78.326.289

US Growth Fund

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

Investment-Fondsmanager

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

Der Janus Henderson Horizon US Growth Fund erzielte 18,1 % und blieb damit hinter den 22,0 % in US-Dollar des Russell 3000 Growth Index zurück.

Der Aktienmarkt befindet sich im zehnten Jahr in Folge mit positiven Aktienergebnissen (S&P 500), und nur 2011 (+2,11 %) und 2015 (+1,38 %) waren die Renditen für Anleger nur einstellig. Das im ersten Quartal 2018 aufgekommene Thema einer Rückkehr der Volatilität setzt sich im zweiten Quartal 2018 fort, allerdings in einer oszillierenden Aufwärtsbewegung im Rahmen von 3 % des im Januar erreichten Allzeithochs (zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung). Steigende Zinssätze und eine fast flach gewordene Zinsstrukturkurve der Treasuries sind ein unheilvolles Anzeichen für die Marktniveaus von 2019/20 (falls die Vergangenheit als Hinweis dienen kann), wir vermuten aber, dass die Zinsstrukturkurve aufgrund des beispiellosen Umfangs der über die letzten fünf Jahre in das System gepumpten Liquidität verzerrte Signale sendet. Diesen wachsenden Sorgen entgegengesetzt sind die zweifachen positiven Auswirkungen deutlich höherer Unternehmensgewinne, weitgehend aufgrund des Steuergesetzes von 2017, das unsere Unternehmenssteuersätze erstmals seit 30 Jahren anderen OECD-Ländern angleicht (und Anreize für Investitionen schafft, die im ersten Jahr zu 100 % angerechnet werden), und der gleichzeitigen sehr unternehmensfreundlichen ordnungspolitischen Reform. Es gibt sicherlich Sorgenkinder, der Markt scheint jedoch robust, schüttelt schlechte Meldungen schnell ab und klettert über die Sorgenwand.

Die Underperformance war umfassend, und fast jeder Sektor schmälerte die Performance. Diese verbreitete Underperformance ist teilweise auf die starke Performance von Gesellschaften mit niedriger Qualität zurückzuführen; Gesellschaften mit einem Rating von C&D (gemäß S&P) erzielten über den Zwölfmonatszeitraum 26,52 % (USD) gegenüber 10,62 % der Gesellschaften mit einem Rating von B+ oder besser, was für eine starke Ausrichtung auf niedrige Qualität hindeutet. Auf Sektorebene liefen zyklische Konsumgüter und Verbrauchsgüter am schlechtesten. Der Grund für die Underperformance der zyklischen Konsumgüter war eher das Fehlen von Positionen als die bestehenden Positionen. Für die Performance des Sektors waren Amazon.com, Netflix und Home Depot über das Jahr die größten Verlustbringer, die wir alle nicht im Portfolio hatten. Von den in diesem Sektor gehaltenen Gesellschaften war die Performance bei VF und TJX sehr gut, die starke fundamentale Ergebnisse produzierten, aber die Positionen in ULTA Beauty und Starbucks enttäuschten; in allen Fällen scheint das Gesetz der großen Zahlen für diese Gesellschaften zu gelten, da sie Schwierigkeiten haben, dieselben starken Same-Store-Sales zu erzielen, die sie in der Vergangenheit erreichten. Im Verbrauchsgütersektor liegt die Schwäche an Positionen in Walgreens Boots Alliance und Smucker (JM). Der Fonds verkaufte Smucker (JM) im Jahresverlauf. Die Gesellschaft hatte Probleme mit der Innovation, und ihr organisches Wachstum kühlte sich deutlich ab. Dies war in Verbindung mit einem neuen Managementteam ein Katalysator für uns, die Gesellschaft aus dem Portfolio zu nehmen. Walgreens Boots Alliance war über das gesamte Quartal schwach, und Gerüchte über einen Einstieg von Amazon.com in das Apothekengeschäft belasteten die Aktie. Beiträge zur Performance kamen von Technologie und langlebigen Investitionsgütern; in beiden Fällen war die Aktienauswahl gegenüber der Benchmark stark. Die Top-Beitragsleister im Technologiebereich waren Adobe Systems, das seinen Abonnementertrag weiter steigerte, und Intuit, das am Markt der Steuererklärungen beteiligt ist und sein Geschäft mit Quickbooks ausbaut. CoStar trieb die Outperformance im Sektor der langlebigen Investitionsgüter an. Die Gesellschaft ist der führende Anbieter von gebäudespezifischen Informationen für die Gewerbeimmobilienbranche in den USA, und sie baut ihr Angebot und ihren Marktanteil weiter aus.

Am Ende der ersten Jahreshälfte ermutigt uns die Stärke der Marktperformance und der Wirtschaftsdaten, aber viele unserer Sorgen plagen uns weiter. Positiv verbuchen können wir anhaltend starke Wirtschaftsdaten hier und in den USA bei historisch niedrigen Arbeitslosenraten, starke Produktionsdaten, solide Einzelhandelsumsätze und steigende Löhne der Verbraucher. Dies alles sind Anzeichen einer sehr gesunden Wirtschaft. Wir erwarten weiter, dass das Steuergesetz von 2017 langsam zu einem stärkeren Konsum führt. Fast noch wichtiger sind jedoch die erwarteten Investitionssteigerungen der Unternehmen. Diese Auswirkung könnte sich bis Ende 2018 und in das Jahr 2019 verschieben, weil sich die Unternehmen bei Investitionsentscheidungen recht langsam bewegen und tendenziell von unternehmerischen Budgetzyklen eingeschränkt sind. Dieser neue Investitionszyklus sollte die Märkte nach oben treiben und diesen Konjunkturzyklus ein paar Jahre verlängern. Auf der anderen Seite haben die Anleger eine endlose Litanei an Gründen für Pessimismus: Handelskrieg mit China, Fehltritte der Zentralbanken, Zwischenwahlen und allgemeine geopolitische Unruhe. Aber Sorgen über solche Faktoren haben immer bestanden, und Anleger müssen ihren Fokus auf den Fundamentaldaten behalten. Wir erwarten von der Federal Reserve weitere Zinsanhebungen, und wir glauben, dass es ein gutes Umfeld für aktive Verwalter und insbesondere für aktive Verwalter von hoher Qualität ist.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	22.868.235
Bankguthaben	14	564.005
Zinserträge und Dividenden	3	6.371
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.961
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		345.256
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		10.918
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		23.799.746
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		78.541
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		18.310
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		96.851
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		23.702.895

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	132.637
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	5.205
Erträge insgesamt		137.842
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	274.029
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	15.709
Depotstellengebühren	6	10.392
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	112.649
Verwahrstellengebühren	3	1.795
Anderer Auslagen	3	(12.440)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	6
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	10.859
Aufwendungen insgesamt		412.999
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(275.157)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.435.175
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		1.075
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.436.250
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.627.266
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		10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.627.276
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		3.788.369

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		23.395.973		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.037.666
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(275.157)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(7.519.113)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.436.250		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 -
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.627.276		Dividendenausschüttungen	13 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	23.702.895

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.009.907,37	-	31.154,63	20.546,09
Ausgegebene Anteile	65.088,36	125,00	82.858,45	583,45
Zurückgenommene Anteile	(291.427,88)	-	(11.381,48)	(4.487,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	783.567,85	125,00	102.631,60	16.641,67
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	25,98	22,04	28,67	24,32

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
27.951.492 USD	23.395.973 USD	23.702.895 USD	A2 (USD)	19,93	22,00	25,98
			H2 (USD)	n. z.	n. z.	22,04
			I2 (USD)	21,61	24,07	28,67
			X2 (USD)	18,88	20,72	24,32

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	1,93 %	1,90 %	1,90 %
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,52 %*
I2 (USD)	1,05 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,50 %	2,50 %

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 TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
US Growth Fund*	A2 (USD)	% 23,57	% 6,63	% 0,71	% 10,39	% 18,09
Russell 3000 Growth Index**		24,61	8,19	1,52	20,20	22,00

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 96,48 %

USA 96,48 %

Nichtbasiskonsumgüter 15,18 %

4.589	Bright Horizons Family Solution	475.558	2,01
5.399	Lowe's	523.676	2,21
5.209	The Walt Disney Company	547.023	2,31
8.512	TJX	815.323	3,44
2.033	ULTA Beauty	487.615	2,06
9.084	VF	747.749	3,15
		3.596.944	15,18

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,49 %

3.383	Costco Wholesale	710.194	2,99
5.923	Walgreens	354.432	1,50
		1.064.626	4,49

Finanzdienstleister 5,86 %

13.228	Bank of the Ozarks	601.080	2,54
8.671	Raymond James Financial	787.154	3,32
		1.388.234	5,86

Gesundheitswesen 15,98 %

1.247	Abiomed	521.358	2,20
4.383	Bio-Techne	648.421	2,74
6.781	Cantel Medical	661.927	2,79
7.162	Danaher	710.865	3,00
4.036	Edwards Lifesciences	592.182	2,50
3.176	Thermo Fisher Scientific	652.414	2,75
		3.787.167	15,98

Industrie 14,13 %

2.342	Allegiant Travel	326.592	1,38
1.922	CoStar	808.460	3,40
7.924	Fortive	610.505	2,58
4.558	IDEX	627.978	2,65
2.938	Snap-On	482.948	2,04
2.748	Watsco	493.871	2,08
		3.350.354	14,13

Informationstechnologie 38,17 %

5.465	Activision Blizzard	421.461	1,78
4.009	Adobe Systems	977.093	4,11
746	Alphabet 'A'	850.067	3,59
7.289	Amphenol 'A'	637.751	2,69
12.038	Fiserv	894.303	3,76
4.018	Intuit	826.583	3,49
8.750	Microchip Technology	793.144	3,35
5.511	Paycom	558.402	2,36
5.399	Red Hat	739.231	3,12
6.241	Salesforce.com	852.739	3,60
2.735	Tyler Technologies	607.949	2,56
6.670	Visa	890.078	3,76
		9.048.801	38,17

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

Grundstoffe 2,67 %

4.462	Ecolab	632.109	2,67
-------	--------	---------	------

Wertpapiervermögen

22.868.235 96,48

Sonstiges Nettovermögen

834.660 3,52

Nettoanlagevermögen insgesamt

23.702.895 100,00

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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
USA		
Abiomed	362.598	-
Activision Blizzard	385.233	-
Acuity Brands	-	401.539
Adobe Systems	-	402.520
Allegiant Travel	409.750	-
Alphabet 'A'	345.627	-
Bard	-	619.352
Bright Horizons Family Solution	440.482	-
Celgene	249.181	602.168
Edwards Lifesciences	539.217	-
Henry Schein	-	575.209
Middleby	-	652.100
Paycom	481.284	-
Smucker (JM)	-	484.561
Starbucks	-	704.638
Thermo Fisher Scientific	203.562	-
Tractor Supply	-	289.133
Ultimate Software	-	403.378
Watsco	484.835	-

Asia-Pacific Property Equities Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2018 in US-Dollar eine Rendite von +7,5 % (nach Gebühren), was im Bereich der spezifischen Benchmark (der Spezialindex FTSE EPRA NAREIT Pure Asia) liegt, die das Jahr mit einem Plus von 7,8 % abschloss.

Die erste Hälfte des Berichtsjahres legte einen guten Start hin. Das globale Wachstum war synchron und stabil, die Inflation war moderat und handhabbar, und eine relativ lockere Politik der globalen Zentralbanken trieb die Märkte auf Rekordhochs. Anfang 2018 begannen die Marktpreise jedoch schärfer zu schwanken, als die Zinsanstiege schneller als erwartet an Tempo gewannen und Sorgen über eskalierende Handelskriege zunahmen. Vor dem Hintergrund steigender Renditen (Anleihekurse entwickeln sich entgegengesetzt zu Renditen) blieben die asiatischen Immobilienwerte hinter den allgemeinen Aktienmärkten zurück.

Bei den asiatischen Immobilienaktien (+7,8 %) lag Hongkong (+14,6 %) an der Spitze, da die Umsätze und Preise des Wohnungsmarktes weiter neue Rekordhochs erreichten und gewerbliche Anlagewerte von immer engeren Anfangsrenditen gestützt wurden. Die Unternehmen waren bei der Steigerung des Unternehmenswerts über das Jahr proaktiver, in dem viele Entwickler Dividenden erhöhten und Wharf Holdings ausgegliedert wurde. Die Performance wurde jedoch zuletzt gedämpft, als die Regierung noch ein Maßnahmenpaket zur Abkühlung der Immobilien ankündigte.

Als Abflüsse aus monatlich ausschüttenden Fonds über das Jahr nachließen, erzielten J-REITs (+10,0 %) eine starke Performance, weil die attraktiven Renditespreads regionale Finanzinstitute und andere Anleger in den Sektor zurückbrachten. Japanische Entwickler (+7,4 %) hielten sich ebenfalls gut. Sie wurden von einem gesunden physischen Markt gestützt, wobei Büros im Zentrum von Tokio kaum Leerstände und steigende Mieten verzeichneten. Wir sahen auch eine gewisse Verbesserung bei der Corporate Governance, als einige Unternehmen über das Jahr Aktienrückkäufe ankündigten.

Australien (+8,7 %) hatte einen guten Lauf, da die meisten Unternehmen trotz einer Abschwächung im Einzelhandel und Wohnungsmarkt gesunde Ergebnisse meldeten. Ein unerwartetes Gebot von Unibail-Rodamco für Westfield (nicht im spezifischen Index) im Dezember sorgte für eine gewisse Erleichterung bei Vermietern von Gewerbeimmobilien, die über die meiste Zeit des Jahres von einer negativen Stimmung belastet wurden.

Singapur (+3,9 %) hatte einen kometenhaften Start in das Berichtsjahr, als die Preise für Wohnimmobilien schließlich die Kurve zu kriegen schienen und im dritten Quartal von 2017 stiegen – der erste Quartalsanstieg nach fünfzehn aufeinanderfolgenden Quartalen mit einem Rückgang. Aggressive Angebote von Entwicklern für Grundstücke und ein heißer En-bloc-Markt waren für Immobilienwerte günstig, und ein stärkeres Mietwachstum und Transaktionen im gewerblichen Sektor beflügelten den Büromarkt. In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres verlor Singapur einen Großteil seiner Outperformance, als mehrere singapurische REITs die Gelegenheit zur Kapitalbeschaffung für Übernahmen im Ausland nutzten und Anleger Gewinne mitnahmen, nachdem einige neue Wohnbauprojekte auf eine zurückhaltende Nachfrage stießen.

Die Performance des Fonds (nach Gebühren) entsprach über das Jahr dem Index. Unsere von Nextdc, GDI Property und Goodman angetriebene Outperformance in Australien wurde von Tateru in Japan und Shangri-La Asia in Hongkong ausgeglichen.

Am Anfang des Berichtsjahres eröffneten wir eine Position im australischen Rechenzentumbetreiber Nextdc, einem der führenden Player in einem Sektor, von dem wir erwarten, dass er in den nächsten Jahren von einer starken Nachfrage profitiert. Wir reduzierten unsere Position in Scentre Group aufgrund struktureller und zyklischer Bedenken bezüglich des australischen Einzelhandels. In Hongkong stiegen wir aus unserer Position in Hongkong Land nach niedrigeren Renditen als erwartet aus und rotierten in Wharf angesichts verbesserter Einzelhandelsumsätze in Hongkong und China. In Japan tauschten wir Nippon Building Fund gegen MCUBS Midcity und reduzierten damit unsere Position in Büros in Tokio, die sich dem Zyklusende nähern. Wir bevorzugten die Ausweitung unserer Position in Osaka, wo ein besseres Potenzial für Mietwachstum besteht. In der Mitte des Berichtsjahres eröffneten wir eine Position in Star Asia Investment (ein J-REIT, der in Studentenunterkünften expandiert), die wir mit Gewinnen aus Kerry Properties finanzierten. Im Februar nahmen wir einen Teil der Gewinne aus Wharf Holdings und Mapletree Commercial Trust mit und eröffneten eine Position in Ayala Land und Shangri-La Asia. Im März fügten wir eine Position in der japanischen Gesellschaft Tateru hinzu, die eine Online-Plattform für das Management von Mietapartments betreibt, die als Disruptor für das traditionelle Geschäftsmodell der Mietwohnungsunternehmen betrachtet wird. Diese Position wurde durch den Ausstieg aus unserer Position in Mitsubishi Estate finanziert. Im zweiten Quartal von 2018 stiegen wir aus unserer Position in City Developments aus, die sich über die letzten beiden Jahre gut entwickelte, als der Wohnungssektor von Singapur in defensive Namen einschließlich Link REIT und Ascendas REIT rotierte.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einem realen Vermögenswert mit einem attraktiven und steigenden Ertragsstrom, stabil bleiben wird. Während wir einen weiteren Anstieg der Zinssätze und Anleiherenditen erwarten, da die quantitative Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) verringert und letzten Endes aufgehoben wird, bleibt der aktuelle Spread zwischen Immobilien- und lang laufenden Anleiherenditen jedoch größer als im historischen Durchschnitt und bietet somit einen Puffer. Auch sollten die Vermieter von der verbesserten Wirtschaftslage profitieren, da sie die Mieten erhöhen können, insbesondere in Märkten, wo Neubauten beschränkt wurden. Während wir uns in einigen Teilen der Welt dem Ende des Immobilienzyklus nähern, gibt es noch immer Länder, Städte und Sektoren, wo der Trend auf eine weitere Verbesserung hindeutet, die wir ins Visier nehmen können.

Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen. Wir zielen immer mehr auf die Märkte, Branchen und Unternehmen ab, die selbst in einem Umfeld des niedrigeren Wachstums in der Lage sind, Erträge und Dividenden zu generieren.

Hinweis: Alle Renditen sind in US-Dollar angegeben.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	84.642.656
Bankguthaben	14	2.560.197
Zinserträge und Dividenden	3	558.089
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		102.482
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		87.863.424
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	70
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		182.234
Steuern und Aufwendungen		811.813
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		98.253
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		775.284
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.867.654
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		85.995.770

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.052.219
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	43.556
Erträge insgesamt		6.095.775
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.333.522
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	74.826
Depotstellengebühren	6	76.836
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	352.319
Verwahrstellengebühren	3	9.546
Anderer Auslagen	3	(6.140)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	46.636
Aufwendungen insgesamt		2.887.546
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.208.229
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	23.382.462
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	24.189
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(55.462)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		23.351.189
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.795.724)
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		554
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.795.170)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		22.764.248

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		285.675.147		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	13.937.895
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.208.229		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(232.070.217)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		23.351.189		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (3.536.019)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.795.170)		Dividendenausschüttungen	13 (775.284)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	85.995.770

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	501.973,98	1.921.269,17	125,50	2.040.198,64	-	115.360,60
Ausgegebene Anteile	389.537,90	236.648,52	1,50	5.369,04	167,00	16.964,41
Zurückgenommene Anteile	(16.907,61)	(716.700,49)	-	(325.052,47)	-	(12.956,47)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	874.604,27	1.441.217,20	127,00	1.720.515,21	167,00	119.368,54
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,08	17,55	21,53	14,71	15,38	10,82

	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	25.909,67	1.468,42	11.838.005,69	33.687,14
Ausgegebene Anteile	665,74	-	138.093,52	6.235,41
Zurückgenommene Anteile	(3.944,33)	-	(11.053.337,88)	(19.951,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	22.631,08	1.468,42	922.761,33	19.971,50
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,86	16,93	19,70	16,28

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
296.002.465 USD	285.675.147 USD	85.995.770 USD	A2 (EUR)	14,37	14,33	15,08
			A2 (USD)	16,01	16,33	17,55
			A3 (SGD)	20,17	20,82	21,53
			A3 (USD)	13,98	14,11	14,71
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.	15,38
			H2 (USD)	9,75	10,00	10,82
			H3 (USD)	9,31	9,40	9,86
			I2 (EUR)	15,86	15,95	16,93
			I2 (USD)	17,67	18,19	19,70
			X2 (USD)	15,03	15,25	16,28

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
A2 (USD)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
A3 (SGD)	2,00 %	1,88 %	1,90 %
A3 (USD)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,15 %*
H2 (USD)	1,28 %	1,29 %	1,10 %
H3 (USD)	1,28 %	1,29 %	1,10 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,50 %	2,49 %	2,50 %

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
A3 (SGD)	0,655490
A3 (USD)	0,446662
H3 (USD)	0,297573

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	3,29	(1,74)	(1,96)	2,00	7,47
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		9,22	(2,81)	(0,08)	5,39	7,76

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 98,43 %

Australien 18,28 %

Informationstechnologie 1,64 %

251.313 Nextdc	1.414.403	1,64
----------------	-----------	------

Immobilien 16,64 %

937.727 Aveo	1.683.157	1,96
2.159.682 GDI Property	2.053.661	2,39
697.410 Goodman	4.960.950	5,77
1.536.089 Mirvac REIT	2.462.776	2,86
968.947 Scentre	3.146.265	3,66
	14.306.809	16,64

Hongkong 31,43 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %

1.132.000 Shangri-La Asia	2.132.337	2,48
---------------------------	-----------	------

Immobilien 28,95 %

479.000 CK Asset	3.804.808	4,42
1.192.000 Hang Lung Properties	2.464.121	2,87
163.000 Kerry Properties	781.107	0,91
720.284 Link REIT	6.584.294	7,66
449.420 Sun Hung Kai Properties	6.784.570	7,89
490.000 Wharf Holdings	1.575.296	1,83
407.000 Wharf Real Estate Investment	2.900.917	3,37
	24.895.113	28,95

Japan 40,97 %

Immobilien 40,97 %

711 Activia Properties	3.258.548	3,79
326 Daiwa Office Investment REIT	1.871.276	2,18
294.800 Hulic	3.152.527	3,67
6.473 Invincible Investment	2.916.872	3,39
108.100 Keihanshin Building	893.626	1,04
1.825 MCUBS MidCity	1.364.316	1,59
306.200 Mitsui Fudosan	7.396.546	8,59
1.171 Nippon Prologis REIT	2.428.799	2,82
2.558 Nomura Real Estate Master Fund	3.609.525	4,20
2.283 Star Asia Investment REIT	2.268.037	2,64
112.000 Sumitomo Realty & Development	4.138.305	4,81
116.900 Tateru	1.930.633	2,25
	35.229.010	40,97

Philippinen 2,06 %

Immobilien 2,06 %

2.497.400 Ayala Land	1.772.408	2,06
----------------------	-----------	------

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

Singapur 5,69 %

Immobilien 5,69 %

1.632.600 Ascendas REIT	3.164.757	3,68
72.800 City Developments	583.959	0,68
1.479.400 Frasers Logistics & Industrial Trust	1.143.860	1,33
	4.892.576	5,69

Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 79.560.910**) 84.642.656 98,43

Sonstiges Nettovermögen 1.353.114 1,57

Nettoanlagevermögen insgesamt 85.995.770 100,00

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Goodman	-	16.808.616
Mirvac REIT	-	11.795.064
Nextdc	4.641.021	-
Scentre	-	14.985.273
Hongkong		
Link REIT	-	15.960.059
Sun Hung Kai Properties	-	21.884.967
Wharf Holdings	9.906.608	-
Japan		
Daiwa Office Investment REIT	7.448.082	-
MCUBS MidCity	5.029.645	-
Mitsubishi Estate	5.638.085	15.502.146
Mitsui Fudosan	4.178.065	21.469.708
Nomura Real Estate Master Fund	-	11.491.244
Star Asia Investment REIT	5.300.416	-
Sumitomo Realty & Development	4.150.316	-
Philippinen		
Ayala Land	4.142.143	-
Singapur		
Ascendas REIT	6.737.972	-
City Developments	-	14.293.826
Mapletree Commercial Trust	-	11.333.693

China Fund

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

Investment-Fondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

Über das Geschäftsjahr zum Juni 2018 erzielte der Fonds 17,6 % in US-Dollar, verglichen mit der Benchmarkrendite des MSCI China Index von 21,2 %.

Die chinesischen Aktienmärkte stiegen in der zweiten Hälfte von 2017 durch den Rückenwind einer starken Wirtschaft und eines Aufwärtstrends bei Unternehmensgewinnen. Im Januar 2018 beschleunigte sich die Aktienmarktperformance, und der Fonds nahm zu diesem Zeitpunkt teilweise Gewinne mit. Später konsolidierten die chinesischen Aktienmärkte, aber die A-Aktienmärkte stürzten im Juni 2018 ab, und die Märkte in Hongkong folgten. Insbesondere lokale Anleger sind wegen der Unsicherheit nervös, die von der zunehmend aggressiven Handelskriegsrhetorik von US-Präsident Donald Trump verursacht wird. In der Politik bestätigte Präsident Xi Jinping seine Herrschaft über die Kommunistische Partei und China durch die Abschaffung der Grenze von zwei Amtszeiten (10 Jahre) für das Präsidentenamt, was ihn im Prinzip zum Präsidenten auf Lebenszeit macht.

Als Anerkennung der positiven Schritte der chinesischen Behörden zur Öffnung ihrer Aktienmärkte für ausländisches Kapital nahm der weithin beachtete Benchmarkanbieter MSCI im Juni 2018 in Shanghai und Shenzhen notierte A-Aktien in seine Schwellenmarktbenchmarks auf. Wir haben hier seit mehreren Jahren erfolgreich investiert. Während diese Märkte volatil sind (d. h. ihre Preise schwanken stark) und stark von Kleinanlegern beeinflusst werden, finden sich darin einige hochwertige Gesellschaften, die neue Anleger positiv überraschen können.

Die beste Aktienausswahl betraf den Finanzsektor und Unternehmen aus dem Bereich der zyklischen Konsumgüter. Im Finanzbereich verzeichneten wir einen starken Beitrag vom Lebensversicherer Ping An Insurance, der vom starken Branchentrend der Verbraucher zum Kauf von Absicherungsprodukten profitiert. Außerdem wurde seine Bilanz während des zyklischen Aufschwungs der Wirtschaft vom Markt positiv neu bewertet. Nach einem sehr starken Lauf glaubten wir jedoch, dass die Aktien voll bewertet waren, und wir nahmen dementsprechend Gewinne mit. In den Konsumsektoren freuten wir uns über starke Beiträge von China International Travel Service, dem am Shanghai A-Aktienmarkt notierten Betreiber von Duty-Free-Shopping, und von der Baijiu-Premiummarke Kweichow Moutai, deren Geschäft ein starkes Gewinnwachstum verzeichnete.

Die Internetriesen Tencent Holdings und Alibaba Holdings – zwei unserer größten Positionen – waren in diesem Jahr die größten Verlustbringer. Diese Aktien generierten starke absolute Renditen. Unsere Position in einer einzelnen Aktie ist aufgrund der Konzentrationsvorschriften für OGAW-Fonds jedoch auf 10,0 % beschränkt, und diese Aktien erreichen im Benchmarkindex höhere Werte. Obwohl wir eine Fondsposition unmittelbar unter dem zulässigen Maximum von 10 % hielten, schadete unsere erzwungene Untergewichtung der Position auf relativer Basis den Renditen. Weitere Verlustbringer waren der Shoppingmall-Betreiber Hang Lung Properties, der zurückblieb, als sich die Anleger darüber sorgten, dass der E-Commerce seine Geschäftsaussichten untergraben würde. Während wir diese Ansicht nicht teilen, verkauften wir unsere Position anhand einer Stop-Loss-Bewertung, weil wir von anderen Positionen im Portfolio stärker überzeugt waren. Eine Leerverkäufer-Bericht zu Samsonite, einem Hersteller von Reisegepäck, schadete den Renditen ebenfalls. Die Gesellschaft wies die Vorwürfe zurück, tauschte jedoch den CEO aus, weshalb wir unsere Position behielten. Wir erwarten jedoch, dass die Erholung der Stimmung dauern wird.

Im Portfolio reduzierten wir unsere Gewichtung der Finanzwerte weiter und hatten bis Ende Juni unsere Bankaktien vollständig verkauft. Zunächst kauften wir uns im April 2017 wieder in den Sektor ein, haben dies jedoch wieder rückgängig gemacht, weil die Sektorbewertung nach oben korrigiert wurde (Sektorneubewertung durch den Markt) und wir zuletzt wachsende Anzeichen für Finanzprobleme in Bereichen der Wirtschaft sahen, die von außerbilanziellen Kreditgeschäften abhängig sind, die unter anhaltenden Anstrengungen zum Schuldenabbau leiden. Wir glauben, dass diese Sorgen das Wertsteigerungspotenzial – selbst bei den stärksten Banken – begrenzen können und sehen anderweitig bessere Anlagegelegenheiten an den Märkten.

Der Fonds nutzt Differenzkontrakte für den Aufbau von Short- und Long-Positionen auf Aktien und standardisierte und börsengehandelte Futureskontrakte für taktische Engagements am Markt und für ein effizientes Portfolio-Management.

Wir befinden uns in einer entscheidenden Zeit für die Schwellenmärkte, weil steigende US-Dollar-Zinsen und ein starker Dollar eine ordentliche Herausforderung für die eher am Rand der Finanzwelt liegenden Bereiche sein können, wenn Kapital in den relativ sicheren Hafen der US-Aktiva zurückkehrt. Wir glauben jedoch, dass China bezüglich der makroökonomischen Bedingungen gegenüber vielen anderen Schwellenmärkten relativ gut aufgestellt ist, sind uns jedoch bewusst, dass sich ein drastischer Wandel der Geldströme in die oder aus den breiten Anlageklassen der Schwellenmärkte (Aktien und Anleihen) dennoch auf China auswirkt. Angesichts der laufenden Entschuldungsbestrebungen, die manche Finanzierungskanäle der Kreditmärkte außerhalb der Bankbilanzen in China unter Druck setzen, glauben wir nicht, dass es eine Zeit für finanzielle Schwäche ist, und unsere Portfolios sind entsprechend positioniert. Präsident Trump führt zunehmend einen Handelskrieg mit China, und während wir glauben, dass die wirtschaftliche Auswirkung insgesamt begrenzt sein wird, nervt die dadurch geschaffene Unsicherheit die Anleger zu Recht. Trotz dieser Sorgen sehen wir eine anhaltende Stärke beim Verbrauchervertrauen und halten unsere aktuelle Barbell-Strategie mit konsumorientierten Wachstumsunternehmen, die mit günstigeren Energie- und Rohstoffpositionen abgestimmt ist, für angemessen.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	192.159.733
Bankguthaben	14	33.490.463
Zinserträge und Dividenden	3	757.244
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		639.856
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.483.296
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	170.270
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		229.700.862
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.243.108
Steuern und Aufwendungen		734.693
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.563.730
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.426.228
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		12
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		610.495
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		8.578.266
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		221.122.596

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.474.866
Anleihezinserträge	3	37.741
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	952.604
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	476.669
Sonstige Erträge	3, 15	220.400
Erträge insgesamt		5.162.280
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.672.990
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	153.417
Depotstellengebühren	6	103.204
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.082.223
Verwahrstellengebühren	3	13.567
Andere Auslagen	3	28.712
Derivativer Aufwand	3	749.606
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.615.188
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	108.404
Aufwendungen insgesamt		6.527.311
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.365.031)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	38.228.270
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	10.811.894
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	317.661
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(6.424)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(111.378)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		49.240.023
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(14.637.811)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(2.728.809)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	202.581
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		14.712
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(17.149.327)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		30.725.665

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		157.329.170		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	157.165.032
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.365.031)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(124.150.079)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		49.240.023		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 52.820
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(17.149.327)		Dividendenausschüttungen	13 (12)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	221.122.596

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	123.361,21	622.898,87	274.705,70	6.994.369,74	-	-
Ausgegebene Anteile	155.771,48	698.280,87	133.754,80	5.452.356,10	125,00	125,00
Zurückgenommene Anteile	(95.766,08)	(396.565,81)	(155.265,21)	(4.719.623,93)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	183.366,61	924.613,93	253.195,29	7.727.101,91	125,00	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	21,93	18,93	30,05	22,05	20,00	20,36
	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	317.023,29	52.776,97			
Ausgegebene Anteile	149.659,00	393.891,84	127.755,68			
Zurückgenommene Anteile	(1.806,00)	(102.692,37)	(26.802,12)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	147.853,00	608.222,76	153.730,53			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,08	24,22	20,13			

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
103.517.863 USD	157.329.170 USD	221.122.596 USD	A1 (USD)	13,85	18,61	21,93
			A2 (EUR)	12,48	16,39	18,93
			A2 (SGD)	18,72	25,73	30,05
			A2 (USD)	13,93	18,71	22,05
			H1 (USD)	n. z.	n. z.	20,00
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.	20,36
			H2 (USD)	n. z.	n. z.	20,08
			I2 (USD)	15,06	20,38	24,22
			X2 (USD)	12,87	17,19	20,13

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (USD)	1,95 %	1,92 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,95 %	1,92 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,95 %	1,92 %	1,88 %
A2 (USD)	1,95 %	1,92 %	1,88 %
H1 (USD)	n. z.	n. z.	1,08 %*
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,08 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,08 %*
I2 (USD)	1,02 %	1,24 %	1,00 %
X2 (USD)	2,55 %	2,52 %	2,48 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
H1 (USD)	0,094560

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	20,83	21,32	(14,70)	34,31	17,64
MSCI China Index*		15,67	24,61	(23,37)	32,19	21,23

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

*Am 2. Juli 2012 hat der China Fund seine Benchmark vom MSCI Golden Dragon zum MSCI China Index geändert.

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

China Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 86,90 %

China 67,44 %

Nichtbasiskonsumgüter 14,70 %

5.110.000	Brilliance China Automotive Holdings	9.215.358	4,16
1.049.927	China CYTS Tours 'A'	3.154.288	1,43
219.778	China International Travel Service	2.137.244	0,97
5.064.000	China YuHua Education	3.607.783	1,63
4.009.000	Li Ning	4.422.197	2,00
950.262	Midea P-Note 07.06.2019	7.489.128	3,39
228.000	Vipshop	2.468.100	1,12
		32.494.098	14,70

Nicht-zyklische Konsumgüter 10,49 %

1.453.487	Inner Mongolia Yili Industrial 'A'	6.117.763	2,77
90.951	Kweichow Moutai	10.035.814	4,54
4.563.000	Sun Art Retail	5.972.495	2,70
462.000	Tingyi	1.071.050	0,48
		23.197.122	10,49

Energie 8,92 %

4.642.000	China Oilfield Services	4.377.960	1,98
9.300.000	China Petroleum & Chemical	8.302.827	3,76
4.082.000	CNOOC	7.038.915	3,18
		19.719.702	8,92

Gesundheitswesen 1,59 %

482.420	CICC Financial Trading P-Note 15.03.2021	3.512.936	1,59
---------	--	-----------	------

Industrie 2,77 %

1.476.928	Focus Media Information Technology P-Note 19.06.2020	2.131.139	0,96
161.703	Shanghai International Airport	1.352.812	0,61
1.923.000	Weichai Power	2.646.903	1,20
		6.130.854	2,77

Informationstechnologie 19,79 %

64.427	Alibaba Holdings ADS	12.136.436	5,49
4.500	Baidu ADS	1.089.743	0,49
5.742.000	Chinasoft International	4.482.334	2,03
952.065	CICC Financial Trading P-Note 10.02.2020	5.334.892	2,41
1.300.000	Meitu	1.132.444	0,51
193.200	Tencent Holdings	9.694.099	4,38
30.955	YY ADR	3.190.377	1,44
99.410	58.com ADR	6.715.643	3,04
		43.775.968	19,79

Grundstoffe 7,11 %

5.412.000	Angang Steel 'H'	4.866.197	2,20
1.170.000	Anhui Conch Cement 'A'	5.908.942	2,67
4.212.996	Baoshan Iron & Steel	4.951.662	2,24
		15.726.801	7,11

Immobilien 2,07 %

1.394.000	China Overseas Land & Investment	4.588.154	2,07
-----------	----------------------------------	-----------	------

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

Hongkong 18,98 %

Nichtbasiskonsumgüter 11,04 %

3.909.400	Chow Tai Fook Jewellery	4.406.998	1,99
14.496.000	Li & Fung	5.330.021	2,41
1.934.000	Nexteer Automotive	2.849.372	1,29
1.252.200	Samsonite International	4.448.601	2,01
1.319.500	Techtronic Industries	7.353.162	3,34
		24.388.154	11,04

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,61 %

4.380.500	WH	3.561.880	1,61
-----------	----	-----------	------

Finanzdienstleister 2,46 %

181.200	Hong Kong Exchanges & Clearing	5.447.799	2,46
---------	--------------------------------	-----------	------

Industrie 1,79 %

14.508.000	Pacific Basin Shipping	3.966.156	1,79
------------	------------------------	-----------	------

Immobilien 0,97 %

203.000	Swire Pacific 'A'	2.150.615	0,97
---------	-------------------	-----------	------

Telekommunikationsdienste 1,11 %

1.918.000	HKT Trust	2.446.908	1,11
-----------	-----------	-----------	------

USA 0,48 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,48 %

345.200	IMAX China	1.052.586	0,48
---------	------------	-----------	------

Wertpapiervermögen 192.159.733 86,90

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	------------------	----------------------

Derivate (0,80 %)*

Differenzkontrakte (0,88 %)

Währungs-Differenzkontrakte (0,53 %)

(155.000)	AAC Technologies	2.181.887	202.409	0,09
2.134.200	AIA	18.666.048	(899.919)	(0,42)
(260.000)	ASM Pacific Technology	3.283.840	168.888	0,08
664.000	Brilliance China Automotive CFD USD	1.197.456	(87.124)	(0,04)
(360.000)	BYD	2.182.811	57.293	0,03
(1.754.000)	China Life Insurance	4.521.193	537.845	0,24
700.000	China Petroleum & Chemical	624.944	(14.664)	(0,01)
900.000	China Shenhua Energy	2.136.930	(266.037)	(0,12)
(300.000)	Fuyao	1.015.128	95.552	0,04
(2.037)	Hong Kong Exchanges & Clearing	61.243	4.421	-
(531.500)	Link Real Estate Investment Trust	4.858.573	79.438	0,04
(853.711)	MTR	4.719.384	105.933	0,05
724.500	Samsonite	2.573.879	(297.695)	(0,13)
(1.808.000)	SJM	2.247.815	183.326	0,08
213.400	Tencent	10.707.664	(626.617)	(0,28)

China Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert in USD	% des Nettovermögens	
Währungs-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
2.638.000	Tingyi	6.115.648	108.064	0,05
2.708.000	WH	2.201.933	(514.114)	(0,23)
		69.296.376	(1.163.001)	(0,53)
Aktien-Differenzkontrakte (0,35 %)				
42.593	Alibaba ADR	8.023.456	(851.647)	(0,38)
30.800	Baidu ADR	7.458.682	(807.255)	(0,36)
(30.000)	Jardine Matheson	1.893.900	(61.156)	(0,03)
(46.000)	Sina	3.824.210	519.570	0,23
(30.000)	Weibo ADR	2.638.200	420.557	0,19
		23.838.448	(779.931)	(0,35)
Futures 0,08 %				
(13)	HKG Hang Seng Index Juli 2018	27.654	0,01	
(64)	HKG H-Shares Index Juli 2018	142.616	0,07	
		170.270	0,08	
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 188.843.742**)	190.387.071	86,10	
	Sonstiges Nettovermögen	30.735.525	13,90	
	Nettoanlagevermögen insgesamt	221.122.596	100,00	

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition 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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Brilliance China Automotive Holdings	11.370.808	-
China Construction Bank	-	10.791.204
China Mobile	10.276.798	9.245.787
China Petroleum & Chemical	11.806.337	-
Daqin Railway	8.556.510	-
Kweichow Moutai	12.048.567	-
Midea P-Note 07.06.2019	8.869.438	-
Netease.com ADR	-	7.966.931
PetroChina	8.864.821	8.620.895
Ping An Insurance	-	12.260.946
YY ADR	8.382.501	-
Hongkong		
AIA	-	9.371.317
Galaxy Entertainment	-	9.646.785
Hong Kong Exchanges & Clearing	14.619.819	11.330.554
HSBC Holdings	10.435.597	9.800.954
Sands China	-	9.014.764

Global Equity Income Fund

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

Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar im Berichtsjahr betrug 4,5 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index von 11,1 % in US-Dollar über denselben Zeitraum.

Der US-Markt entwickelte sich im Jahresverlauf primär aufgrund einer umfangreichen Reform der Besteuerung von Unternehmen und Privatpersonen sehr gut. Für US-Gesellschaften werden sich hierdurch die Ergebnisse ab 2018 allgemein verbessern. Bei einer sich bereits gut entwickelnden US-Wirtschaft steigt durch diese Reformen die Wahrscheinlichkeit von drei oder vier Zinsanhebungen der Federal Reserve. Trotz zahlreicher Meldungen über mögliche Zölle bleiben die Wirtschaftsdaten stark. Die Meldungen führten zum Ende des Berichtsjahres jedoch zu einer verhalteneren Performance bei Industrie- und Finanzwerten. Der IT-Sektor übertraf den breiten Markt weiter.

Der Fonds blieb während des Geschäftsjahres hinter der Benchmark zurück. Dies lag vornehmlich an der Länderallokation, insbesondere an der untergewichteten Position im US-Markt infolge seiner relativ geringen Dividendenrendite und an der übergewichteten Position in Europa. Die Positionen mit der besten Entwicklung im Berichtsjahr waren vorwiegend Technologiegesellschaften einschließlich Microsoft, Cisco Systems und HP sowie Ölgesellschaften wie Occidental Petroleum und Tenaris, die vom Anstieg des Ölpreises profitierten. Der Fonds profitierte auch von der Position in GKN, das von Melrose zu einem attraktiven Aufschlag übernommen wurde.

Mit am schwächsten waren die Positionen im Tabaksektor und die Position in General Electric. Gesellschaften wie British American Tobacco und Imperial Brands fielen nach Sorgen über das Tempo des Rückgangs bei traditionellen Zigaretten in ihren Hauptmärkten und ihre Positionierung in neueren Produkten mit reduziertem Risiko, einschließlich Dampf- und Wärmetechnologien ohne Verbrennung. Wir glauben, dass diese Themen im Auge behalten werden müssen, dass sie im Aktienkurs allerdings mehr als eingepreist sind und dieser niedrige Kurs-Gewinn-Verhältnisse und attraktive Dividendenrenditen bietet. General Electric fiel nach enttäuschenden Ergebnissen insbesondere im Energiesegment und bei General Electric Capital, weshalb wir beschlossen, aus der Position auszusteigen. Da Europa hinter den globalen Märkten zurückblieb, schmälerten einige Positionen die Renditen, einschließlich ING, Deutsche Telekom und Nordea Bank. Alle diese Gesellschaften bieten weiter guten Value, weshalb wir unsere Position behielten.

Im Jahresverlauf nahmen wir den Halbleiterkonzern Maxim Integrated Products, den Ölkonzern Occidental Petroleum und die skandinavische Bank Swedbank neu auf. Wir glauben, dass Maxim gut aufgestellt ist, um vom strukturellen Wachstum der Halbleiternutzung im Industrie- und Automobilsektor zu profitieren, was zukünftig zu einem anhaltend guten Cashflow und Dividendenwachstum führen sollte. Occidental Petroleum ist weitgehend ein vorgelagertes Ölonternehmen mit einer starken Bilanz und Aktivabasis einschließlich einer führenden Position im Permbecken. Das Unternehmen nimmt seine Dividendenzusagen sehr ernst und glaubt, dass es bei aktuellen Ölpreisen ein Produktionswachstum von 5–8 % generieren kann. Die Swedbank hat eine führende Marktpositionen, erzielt eine hohe Kapitalrendite, hat eine sehr starke Kapitaldecke und zum Kaufzeitpunkt eine Rendite von über 6 %.

Diese Positionen wurden durch den Verkauf der Positionen in Iron Mountain, HP und General Electric finanziert. Wir verkauften Iron Mountain und HP nach einer Periode mit einer guten Performance, in der wir unsere Bewertungsziele erreichten. Wie oben erwähnt, verkauften wir General Electric nach einer Neubewertung des ursprünglichen Anlagearguments und der Entscheidung, dass der Ausblick schwieriger als erwartet war.

Wir gehen weiter davon aus, dass ein robustes Wachstum des globalen Bruttoinlandsprodukts zu attraktiven Unternehmensgewinnen, Cashflows und Dividendenwachstum führen wird. Während wir über die nächsten Jahre wahrscheinlich steigende Zinsen erleben werden, muss man sich bewusst sein, dass der Startpunkt historisch gesehen sehr niedrig ist. Wichtig ist, dass diese Erhöhungen als Folge einer sich verbessernden Weltwirtschaft durchgeführt werden. Wenngleich die Meldungen über Zölle zugenommen haben, glauben wir nicht, dass dies ausreicht, um das globale Wirtschaftswachstum aus der Bahn zu werfen. Vor diesem Hintergrund setzt der Fonds seine vorhandene Strategie der Identifizierung von Unternehmen fort, die eine attraktive und nachhaltige Dividende zahlen und die Kapazität haben, mittel- bis langfristig zu wachsen.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.438.093
Bankguthaben	14	257.345
Zinserträge und Dividenden	3	10.585
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		6.106
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		6.712.129
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		29.509
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		7.454
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		36.963
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		6.675.166

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	377.721
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	4.674
Erträge insgesamt		382.395
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	83.488
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.741
Depotstellengebühren	6	20.655
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	4.406
Verwahrstellengebühren	3	1.572
Anderere Auslagen	3	9.182
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.568
Aufwendungen insgesamt		124.612
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		257.783
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.766.026
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.823)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		26.477
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.788.680
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(840.102)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	2
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(86)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(840.186)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.206.277

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		14.820.247		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.428.419
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		257.783		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.604.017)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.788.680		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (47.203)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(840.186)		Dividendenausschüttungen	13 (128.557)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	6.675.166

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)	H2 (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.426,00	2.011,25	1.497,43	71.788,00	789,74	-
Ausgegebene Anteile	683,24	5,91	1.659,28	41.670,65	127,77	23,23
Zurückgenommene Anteile	(1.059,98)	(219,94)	(394,88)	(113.231,72)	(100,21)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.049,26	1.797,22	2.761,83	226,93	817,30	23,23
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	112,25	116,23	95,71	111,74	133,94	107,32
	I2 (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	49.276,13	600,00	5.808,07			
Ausgegebene Anteile	-	-	2.993,86			
Zurückgenommene Anteile	-	(600,00)	(8.775,00)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	49.276,13	-	26,93			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	117,28	n. z.	114,23			

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
9.246.130 USD	14.820.247 USD	6.675.166 USD	A2 (USD)	94,61	107,42	112,25
			A3 (EUR)	109,53	117,23	116,23
			A3 (USD)	86,10	94,73	95,71
			E3 (USD)	97,98	109,13	111,74
			H2 (EUR)	116,69	129,69	133,94
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	107,32
			I2 (USD)	96,77	110,98	117,28
			I3 (EUR)	106,38	115,10	n. z.
			I3 (USD)	100,62	111,83	114,23

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (USD)	2,12 %	2,16 %	2,04 %
A3 (EUR)	2,12 %	2,16 %	2,04 %
A3 (USD)	2,12 %	2,16 %	2,04 %
E3 (USD)	0,83 %	0,91 %	0,75 %
H2 (EUR)	1,51 %	1,57 %	1,24 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,24 %*
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	n. z.
I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	0,656258	0,614961
A3 (USD)	0,550424	0,520812
E3 (USD)	0,632237	0,604099
H3 (EUR)	-	0,095706
I3 (USD)	0,647560	0,619066
Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (EUR)	1,035607	1,608006
A3 (USD)	0,902751	1,323858
E3 (USD)	1,050681	1,543187
H3 (EUR)	0,953124	1,484008
I3 (USD)	1,073302	1,576172

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	
	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
	%	%	%	%	%	
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)	13,54	4,50
MSCI World Index	-	1,97	(2,66)	18,20	11,09	

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

*Am 7. Mai 2014 wurde der Global Equity Income Fund aufgelegt.

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

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 96,45 %

Österreich 0,92 %

Finanzdienstleister 0,92 %

1.324 BAWAG	61.350	0,92
-------------	--------	------

Kanada 2,01 %

Grundstoffe 1,24 %

1.522 Nutrien	82.804	1,24
---------------	--------	------

Finanzdienstleister 0,77 %

2.856 Manulife Financial	51.206	0,77
--------------------------	--------	------

China 0,90 %

Finanzdienstleister 0,90 %

121.000 Bank of China	59.913	0,90
-----------------------	--------	------

Dänemark 2,50 %

Konsumgüter 1,72 %

637 Carlsberg	74.891	1,12
---------------	--------	------

571 Pandora	39.740	0,60
-------------	--------	------

	114.631	1,72
--	---------	------

Gesundheitswesen 0,78 %

1.125 Novo Nordisk 'B'	52.121	0,78
------------------------	--------	------

Finnland 1,56 %

Grundstoffe 1,56 %

2.902 UPM-Kymmene	103.892	1,56
-------------------	---------	------

Frankreich 6,94 %

Finanzdienstleister 3,59 %

2.502 AXA	61.448	0,92
-----------	--------	------

9.415 Natixis Banques Populaire	66.601	0,99
---------------------------------	--------	------

958 Nexity	59.810	0,90
------------	--------	------

1.234 Société Générale	52.126	0,78
------------------------	--------	------

	239.985	3,59
--	---------	------

Öl und Gas 1,69 %

1.831 Summe	112.490	1,69
-------------	---------	------

Telekommunikation 1,66 %

6.614 Orange	110.710	1,66
--------------	---------	------

Deutschland 8,58 %

Grundstoffe 1,71 %

1.189 BASF	114.078	1,71
------------	---------	------

Gesundheitswesen 1,81 %

1.090 Bayer	120.791	1,81
-------------	---------	------

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

Industrie 3,80 %

3.630 Deutsche Post	118.438	1,77
---------------------	---------	------

1.027 Siemens	135.637	2,03
---------------	---------	------

	254.075	3,80
--	---------	------

Telekommunikation 1,26 %

5.435 Deutsche Telekom	83.999	1,26
------------------------	--------	------

Italien 1,51 %

Versorgungsunternehmen 1,51 %

18.179 Enel	100.892	1,51
-------------	---------	------

Japan 1,08 %

Finanzdienstleister 1,08 %

12.700 Mitsubishi UFJ Financial	72.316	1,08
---------------------------------	--------	------

Luxemburg 1,00 %

Grundstoffe 1,00 %

3.634 Tenaris	67.006	1,00
---------------	--------	------

Niederlande 4,24 %

Finanzdienstleister 2,41 %

1.168 Eurocommercial Properties	49.402	0,74
---------------------------------	--------	------

7.742 ING	111.668	1,67
-----------	---------	------

	161.070	2,41
--	---------	------

Öl und Gas 1,83 %

3.488 Royal Dutch Shell 'A'	121.927	1,83
-----------------------------	---------	------

Südkorea 1,31 %

Konsumgüter 1,31 %

2.600 Samsung Electronics Preference Shares	87.775	1,31
---	--------	------

Spanien 1,17 %

Industrie 1,17 %

28.957 Prosegur Cash	78.129	1,17
----------------------	--------	------

Schweden 3,92 %

Finanzdienstleister 2,71 %

6.332 Nordea Bank	60.430	0,91
-------------------	--------	------

5.621 Swedbank 'A'	120.299	1,80
--------------------	---------	------

	180.729	2,71
--	---------	------

Telekommunikation 1,21 %

6.961 Tele2 'B'	80.968	1,21
-----------------	--------	------

Schweiz 4,93 %

Konsumgüter 1,59 %

1.377 Nestlé	106.008	1,59
--------------	---------	------

Gesundheitswesen 3,34 %

1.655 Novartis	125.610	1,88
----------------	---------	------

441 Roche Participation Certificates	97.647	1,46
--------------------------------------	--------	------

	223.257	3,34
--	---------	------

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Taiwan 1,37 %		
Technologie 1,37 %		
2.500 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	91.338	1,37
Vereinigtes Königreich 17,87 %		
Grundstoffe 1,35 %		
1.614 Rio Tinto	89.842	1,35
Konsumgüter 5,60 %		
797 British American Tobacco ADR	40.356	0,60
3.053 Diageo	110.162	1,65
3.432 Imperial Brands	127.607	1,92
1.714 Unilever	95.754	1,43
	373.879	5,60
Verbraucherdienstleistungen 3,92 %		
42.705 ITV	98.187	1,47
7.674 RELX	163.453	2,45
	261.640	3,92
Finanzdienstleister 3,24 %		
9.381 Hammerson REIT	64.354	0,96
2.830 Prudential	64.871	0,97
9.479 Standard Chartered	86.952	1,31
	216.177	3,24
Industrie 0,99 %		
7.789 BAE Systems	66.335	0,99
Öl und Gas 1,61 %		
14.011 BP	107.453	1,61
Technologie 0,45 %		
3.589 Sage	29.858	0,45
Telekommunikation 0,71 %		
19.716 Vodafone	47.642	0,71
USA 34,64 %		
Grundstoffe 1,55 %		
1.544 DowDuPont	103.263	1,55
Konsumgüter 4,48 %		
1.825 Coca-Cola	79.798	1,20
1.600 General Motors	64.400	0,96
2.532 Hanesbrands	56.223	0,84
476 Hasbro	44.011	0,66
674 Philip Morris International	54.763	0,82
	299.195	4,48
Verbraucherdienstleistungen 3,27 %		
934 Best Buy	70.596	1,06
1.240 Las Vegas Sands	94.830	1,42
2.099 Sabre	52.527	0,79
	217.953	3,27

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 5,33 %		
2.831 Blackstone	90.266	1,35
812 Crown Castle	87.087	1,30
1.002 CyrusOne	57.926	0,87
1.143 JPMorgan Chase	120.700	1,81
	355.979	5,33
Gesundheitswesen 5,29 %		
495 Johnson & Johnson	60.521	0,91
1.190 Medtronic	102.626	1,54
5.213 Pfizer	189.674	2,84
	352.821	5,29
Industrie 0,77 %		
287 Watsco	51.580	0,77
Öl und Gas 4,51 %		
1.321 Chevron	168.407	2,52
1.571 Occidental Petroleum	132.954	1,99
	301.361	4,51
Technologie 8,33 %		
2.917 Cisco Systems	126.379	1,89
1.770 Maxim Integrated Products	104.165	1,56
3.266 Microsoft	324.917	4,88
	555.461	8,33
Telekommunikation 1,11 %		
1.474 Verizon Communications	74.194	1,11
Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 5.881.254**)	6.438.093	96,45
Sonstiges Nettovermögen	237.073	3,55
Nettoanlagevermögen insgesamt	6.675.166	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.

Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Österreich		
BAWAG	204.425	-
Finnland		
UPM-Kymmene	218.701	-
Frankreich		
Natixis Banques Populaire	-	298.827
Deutschland		
Deutsche Post	-	283.326
Siemens	211.696	-
Japan		
Mitsubishi UFJ Financial	233.292	-
Luxemburg		
Tenaris	202.440	-
Schweden		
Swedbank 'A'	373.468	-
Schweiz		
Novartis	-	305.776
Roche Participation Certificates	-	283.028
Vereinigtes Königreich		
GKN	-	300.132
RELX	-	299.704
Standard Chartered	233.890	-
Standard Life Aberdeen	-	293.406
USA		
Cisco Systems	-	309.269
Maxim Integrated Products	230.956	-
Medtronic	264.720	-
Microsoft	-	545.242
Occidental Petroleum	271.114	-
Pfizer	-	310.699

Global Multi-Asset Fund

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

Investment-Fondsmanager*

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erbrachte in den zwölf Monaten eine Rendite von 3,0 % in britischen Pfund, wobei die realisierte Volatilität weiterhin geringer war als bei globalen Aktien und Staatsanleihen („Volatilität“ bezeichnet stärkere Kursschwankungen).

Das Jahr zum Juni 2018 war durch solides Wachstum, Wandel in der Geopolitik und eine weitere Entwicklung zum Ende der außerordentlichen Niveaus der geldpolitischen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen) der Zentralbanken charakterisiert.

Unterstützt durch die Ankurbelung der US-Wirtschaft durch Steuersenkungen und höhere Ausgabenverpflichtungen blieb das globale Wachstum solide. Die Inflation der entwickelten Märkte driftete weitgehend auf das Niveau von 2 % zurück, das die meisten großen Zentralbanken als Ziel vorgeben. Dadurch konnte die Federal Reserve ihre Zinsanhebungen fortsetzen und mit dem Verkauf von Aktiva beginnen, die sie im Rahmen des Programms zur quantitativen Lockerung gekauft hatte. Die Europäische Zentralbank konnte damit beginnen, den Umfang ihrer Aktivakäufe im Rahmen ihrer geldpolitischen Stimulationsmaßnahmen zurückzufahren, und die Bank of England erhöhte ihre Zinssätze.

Die geopolitischen Schlagzeilen wurden von Nordkorea und Handelsspannungen dominiert. Die Verhängung von Handelszöllen bleibt möglicherweise die größte Gefahr für die globale Wirtschaftsexpansion, weil von den USA kaum Hinweise kommen, dass sie von ihrem Versuch absehen, das Welthandelsnetz radikal umzukrempeln.

Wie erwartet, wurde die positive Performance hauptsächlich von den Aktienpositionen im Portfolio angetrieben, allerdings lieferten die meisten Anlageklassen einen positiven Beitrag. Die Devisenabsicherung war der größte Verlustbringer, gefolgt von Positionen in Schuldtiteln der Schwellenmärkte. Positionen in japanischen und britischen Aktien waren die größten positiven Beitragsleister, gefolgt von US-Aktien und danach den anderen Aktienregionen. Die Positionen in alternativen Vermögenswerten trugen auch deutlich zur Performance bei, und festverzinsliche Wertpapiere lieferten einen kleinen Beitrag. Der First State Global Japan Equity III Fund war der größte einzelne Beitragsleister, gefolgt von Positionen in Futures auf den FTSE 100 und einem Vanguard S&P 500 ETF. Der größte Verlustbringer über das Jahr war der BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund.

Änderungen im Fonds konzentrierten sich auf eine Bewegung weg von festverzinslichen Wertpapieren. Wir reduzierten die Fondsallokation auf Unternehmensschuldtitle, weil sie teuer wurden und sich Sorgen über zunehmende Liquiditätsprobleme in der Zukunft verstärkten. Eine Reduzierung der Schuldtitel der Schwellenmärkte über die meiste Zeit des Berichtsjahres wurde zum Ende teilweise umgekehrt, als sich die Bewertungen schnell verbesserten. Während die Gewichtung der Staatsanleihen kaum verändert wurde, wechselten wir beim Anlagemix insgesamt zu inflationsgebundenen Anleihen, weil die Sorgen über steigenden Inflationsdruck zunahmten.

Die Gesamtgewichtung der Aktien hat sich gegenüber dem Anfang des Berichtsjahres kaum verändert, dahinter verbergen sich jedoch erhebliche Änderungen über die zwölf Monate. Die Gewichtung der Aktien wurde im Januar schnell reduziert, als sich die Preisanstiege von den Fundamentaldaten abzukoppeln schienen und die Anleger wohl zu optimistisch waren. Die Aktienposition wurde während der anschließenden Erholung vollständig wiederhergestellt. Innerhalb der Regionen erfolgte ein Wechsel von europäischen Aktien zu US-Aktien wegen der Enttäuschung über europäische Ergebnisse und steigende politische Risiken.

Die Positionen in alternativen Vermögenswerten wurden geringfügig aufgestockt, insbesondere in Immobilienwerten, wo Value nach dem Renditeanstieg vom Anfang des Jahres 2018 zu finden war (die Preise bewegen sich entgegen den Renditen). Die Barmittelniveaus sind aufgrund von Sorgen über hohe Preise von festverzinslichen Wertpapieren und wegen der geringeren Attraktivität von Absicherungen in einem Umfeld steigender Zinsen etwas erhöht. Wir glauben, dass höhere Renditen bessere Gelegenheiten bieten werden, um sich in der Anlageklasse wieder voll zu engagieren.

Mit Blick auf die Zukunft sollten die schrittweise Abkehr von der lockeren Geldpolitik und wachsende Handelsspannungen weiter dazu führen, dass eine größere Volatilität in die Märkte zurückkehrt. Die Anleger werden sich weiter an diesen Wandel im Anlageumfeld anpassen und bei Vermögenswerten wachsam sein müssen, die am meisten von dem Zeitraum mit niedriger Volatilität und lockerem Geld profitierten. Die Volatilität wird sowohl Risiken als auch Gelegenheiten bieten. Wir halten dies für ein produktives Umfeld für Anleger, die sorgsam die richtigen Momente für den Wechsel zwischen Anlageklassen wählen können.

* Bitte beachten Sie, dass ab dem 30. November 2017 Ryan Boothroyd durch Oliver Blackburn und Nicholas Harper ersetzt wurde.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	128.696.009
Bankguthaben	14	8.308.899
Zinserträge und Dividenden	3	57.626
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.612
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		118.897
Aktiva insgesamt		137.192.043
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.351.094
Steuern und Aufwendungen		46.465
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	158.269
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	117.537
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.673.370

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

135.518.673

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	136.013
Anleihezinserträge	3	53.419
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.122.053
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	166.499
Erträge insgesamt		1.477.984
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	4.963
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	34.851
Depotstellengebühren	6	39.079
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.650
Verwahrstellengebühren	3	6.924
Anderer Auslagen	3	(24.666)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	12.005
Aufwendungen insgesamt		74.806
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.403.178
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	726.441
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	875.758
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	108.703
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(25.637)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.685.265
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.166.529
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	101.348
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	(304.124)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(4.114)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.959.639
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		5.048.082

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		109.400.970		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	20.967.464
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.403.178		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(98.477)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.685.265		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 200.639
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.959.639		Dividendenausschüttungen	13 (5)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	135.518.673

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.183,33	250,00	4.328,80	12.338,09	-	-
Ausgegebene Anteile	13.624,42	18.686,26	23.118,51	-	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	(4.120,31)	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	12.687,44	18.936,26	27.447,31	12.338,09	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,88	11,17	10,87	11,37	10,01	10,09

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.181,41	1.000,00	1.000,00	1.942,96	7.764.358,45
Ausgegebene Anteile	55.012,01	-	-	7.896,53	1.378.472,55
Zurückgenommene Anteile	(700,21)	-	-	(5.562,78)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	62.493,21	1.000,00	1.000,00	4.276,71	9.142.831,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,04	11,03	11,53	10,69	14,67

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
GBP 99.640.359	GBP 109.400.970	GBP 135.518.673	A1 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,88
133.881.768 USD	141.942.288 USD	178.301.918 USD	A2 (GBP)	10,02	10,84	11,17
			A2 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,87
			A2 HUSD (USD)	10,02	10,89	11,37
			H1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	10,01
			H2 (GBP)	n. z.	n. z.	10,09
			H2 HEUR (EUR)	9,99	10,76	11,04
			IU2 HEUR (EUR)	9,99	10,75	11,03
			IU2 HUSD (USD)	10,06	10,99	11,53
			X2 HEUR (EUR)	9,89	10,53	10,69
			Z2 (GBP)	12,82	14,05	14,67

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 HEUR (EUR)	1,71 %	1,76 %	1,74 %
A2 (GBP)	1,69 %	1,76 %	1,74 %
A2 HEUR (EUR)	1,71 %	1,76 %	1,74 %
A2 HUSD (USD)	1,68 %	1,76 %	1,74 %
H1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,24 %*
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,24 %*
H2 HEUR (EUR)	1,16 %	1,26 %	1,24 %
IU2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,28 %	1,26 %
IU2 HUSD (USD)	1,18 %	1,28 %	1,26 %
X2 HEUR (EUR)	2,26 %	2,35 %	2,34 %
Z2 (GBP)	0,34 %	0,43 %	0,41 %

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

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,31 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
H1 HEUR (EUR)	0,024772

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
	%	%	%	
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18	2,95

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 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	------------------	----------------------

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

Asiatische Aktien ohne Japan 2,18 %

407.290	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	2.954.032	2,18
---------	---	-----------	------

Liquide Mittel 17,54 %

23.759.712	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	23.759.712	17,54
------------	--	------------	-------

Unternehmensanleihen 16,49 %

3.272.993	AXA US Short Duration High Yield Bond	4.238.526	3,13
921.751	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	2.199.518	1,62
57.943	iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	4.365.653	3,22
13.086	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	1.686.452	1,24
42.631	Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z Accumulation (hedge)+	5.172.579	3,82
419.751	L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	4.688.182	3,46
		22.350.910	16,49

Emerging Market Debt 3,56 %

55.941	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	4.830.459	3,56
--------	--	-----------	------

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 6,47 %

265.740	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation+	4.813.771	3,55
2.060.766	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.956.671	2,92
		8.770.442	6,47

Global Emerging Market Equity 7,24 %

391.039	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	3.890.473	2,87
56.978	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	1.210.409	0,89
340.760	Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund R Accumulation+	4.710.625	3,48
		9.811.507	7,24

Staatsanleihen 11,05 %

3.355.940	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	3.949.942	2,91
26.930	iShares II USD TIPS ETF	4.206.062	3,10
16.928	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1.357.315	1,00
GBP 3.402.473	UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	5.465.362	4,04
		14.978.681	11,05

Japanische Aktien 6,18 %

1.039.091	CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	4.659.804	3,43
256.970	First State Global Japan Equity III	3.720.665	2,75
		8.380.469	6,18

Nordamerikanische Aktien 3,50 %

119.866	Vanguard S&P 500 ETF	4.736.971	3,50
---------	----------------------	-----------	------

Sonstige Alternativen 2,99 %

30.453	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	4.055.378	2,99
--------	--	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	------------------	----------------------

Immobilien 4,64 %

1.411.676	GCP Student Living	2.079.399	1,53
4.030.617	The PRS REIT	4.211.995	3,11
		6.291.394	4,64

Britische Aktien 13,13 %

179.366	BH Macro GBP	3.789.107	2,80
145.408	iShares MSCI World Minimum Volatility	4.798.673	3,55
1.593.449	Janus Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	4.626.893	3,41
377.911	Polar Capital UK Value Opportunities Fund	4.561.381	3,37
		17.776.054	13,13

Wertpapiervermögen 128.696.009 94,97

Derivate (0,20 %)*

Futures (0,12 %)

41	CME S&P 500 E-mini September 2018	(79.997)	(0,06)
21	EUX Euro Stoxx 50 September 2018	(11.800)	(0,01)
77	ICE FTSE 100 Index September 2018	(29.960)	(0,02)
19	OSE TOPIX Index September 2018	(36.512)	(0,03)
		(158.269)	(0,12)

Devisenterminkontrakte (0,09 %)

	Kauf GBP 1.058: Verkauf EUR 1.203 Juni 2018	(6)	-
	Kauf GBP 12.154.531: Verkauf USD 16.104.208 Juli 2018	(71.561)	(0,06)
	Kauf GBP 4.091.022: Verkauf EUR 4.670.152 Juli 2018	(44.277)	(0,03)
	Kauf GBP 458.505: Verkauf JPY 66.933.628 Juli 2018	(1.114)	-
	Kauf GBP 70.365: Verkauf EUR 79.988 Juni 2018	(414)	-
		(117.372)	(0,09)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,01 %

	Kauf EUR 11.147: Verkauf GBP 9.776 Juli 2018	92	-
	Kauf EUR 1.202: Verkauf GBP 1.058 Juli 2018	6	-
	Kauf EUR 1.379: Verkauf GBP 1.207 Juli 2018	14	-
	Kauf EUR 13.980: Verkauf GBP 12.234 Juli 2018	143	-
	Kauf EUR 152.187: Verkauf GBP 133.479 Juli 2018	1.256	-
	Kauf EUR 198.464: Verkauf GBP 174.067 Juli 2018	1.637	-
	Kauf EUR 2.535: Verkauf GBP 2.223 Juli 2018	21	-
	Kauf EUR 46.219: Verkauf GBP 40.537 Juli 2018	382	-
	Kauf EUR 697.751: Verkauf GBP 611.977 Juli 2018	5.759	0,01
	Kauf EUR 7.982: Verkauf GBP 7.013 Juli 2018	54	-
	Kauf EUR 79.939: Verkauf GBP 70.365 Juli 2018	407	-
	Kauf EUR 837: Verkauf GBP 734 Juli 2018	7	-
	Kauf GBP 13: Verkauf EUR 15. Juli 2018	-	-
	Kauf GBP 13.949: Verkauf EUR 15.884 Juli 2018	(113)	-
	Kauf GBP 236: Verkauf EUR 269 Juli 2018	(2)	-
	Kauf GBP 3.556: Verkauf EUR 4.054 Juli 2018	(33)	-
	Kauf GBP 57: Verkauf EUR 65 Juli 2018	(1)	-
	Kauf GBP 786: Verkauf EUR 896 Juli 2018	(7)	-
	Kauf GBP 963: Verkauf EUR 1.097 Juli 2018	(9)	-
	Kauf USD 11.285: Verkauf GBP 8.508 Juli 2018	62	-

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 137.396: Verkauf GBP 103.590 Juli 2018	749	-
Kauf USD 315: Verkauf GBP 238 Juli 2018	2	-
Kauf USD 3.838: Verkauf GBP 2.894 Juli 2018	21	-
	10.447	0,01
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	128.430.815	94,77
Sonstiges Nettovermögen	7.087.858	5,23
Nettoanlagevermögen insgesamt	135.518.673	100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
Liquide Mittel		
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	6.637.000	2.124.000
Irland		
Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	-	2.119.278
Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	-	3.250.020
Vereinigtes Königreich		
BH Global GBP	-	2.594.038
BH Macro GBP	3.232.952	-
iShares MSCI World Minimum Volatility	1.798.300	996.630
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	2.178.552
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation	-	1.120.556
L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	4.455.063	-
Polar Capital UK Value Opportunities Fund	2.059.212	-
S&W Kennox Strategic Value Fund	-	1.109.653
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	-	2.627.116
The PRS REIT	3.021.308	-
UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	3.882.142	-
USA		
BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	1.726.908	-
iShares II USD TIPS ETF	3.941.082	-
Vanguard S&P 500 ETF	2.685.321	1.169.837

Global Natural Resources Fund

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

Investment-Fondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Über das Jahr zum 30. Juni 2018 stieg der Henderson Horizon Global Natural Resources Fund um 18,2 % in US-Dollar, während der S&P Global Natural Resources Index eine Rendite von 24,1 % erzielte.

Die Performance der drei wichtigsten Rohstoffsektoren – Energie, Bergbau und Landwirtschaft – war mit einem Plus von 30 %, 24 % bzw. 15 % stark.

Die relative Rendite wurde durch die Position des Fonds im Energiesektor und vom kleinen Rest risikobereinigter Gesellschaften beeinträchtigt.

Die wichtigsten positiven Beitragsleister im Energiesektor waren Lundin (Produktionszuwachs, niedrige operative Kosten und erfolgreiche Projektdurchführung), EOG Resources (laufende Senkung der operativen Kosten und technische Führerschaft in der US-Onshore-Schieferölproduktion) und Hess (anhaltender Explorationserfolg in Guyana). Dagegen schaffte es eine kleine Zahl der Positionen nicht, die Wachstumspläne gemäß den Erwartungen umzusetzen und blieb deutlich zurück. Dazu zählten Fluence Corporation (Wasseraufbereitung), Vestas Wind Systems (Windturbinen), Nexgen Energy (Uranexploration), Paringa Resources (Entwicklung von Kohleminen) und Enbridge (Pipeline-Gesellschaft).

Im Bergbausektor wurden positive Beiträge von den Bergbauaktien BHP Billiton, Anglo American, Rio Tinto, Teck Resources mit großer Kapitalisierung und dem Aluminiumkonzern Alcoa Upstream angetrieben. Die aufstrebenden Lithium-Unternehmen Orocobre und Lithium Americas Corp verzeichneten vor dem Hintergrund des gestiegenen Lithium-Preises und einer anhaltenden Bestätigung des Trends zu Elektrofahrzeugen eine gute Performance. Verlustbringer für die Performance waren mehrere Edelmetallgesellschaften, die bei der Projektumsetzung enttäuschten, unter anderem Pretium Resources, MAG Silver und Xanadu Mines.

Im Agrarsektor zählten die stark wachsenden Synlait Milk und Costa zu den signifikanten positiven Beitragsleistern. Die Konsolidierung im Agrarsektor blieb über das Jahr ein dominantes Thema, wobei Monsanto von Bayer und Syngenta von China Chem übernommen wurden.

Die Prognose für die globalen Bodenschätze ist weiterhin günstig. 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. Im Energiesektor haben Produktionskürzungen der Organisation erdölexportierender Länder das Gleichgewicht von Angebot und Nachfrage verbessert und zu einer starken Erholung beim Ölpreis geführt. Auf längere Sicht erwarten wir, dass die Auswirkungen der wahrscheinlichen Verbreitung von Elektrofahrzeugen eine Bedrohung für die Nachfrage darstellen. 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 eine globale Reichweite und eine Technologieführerschaft aufweisen.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	9.948.177
Bankguthaben	14	152.744
Zinserträge und Dividenden	3	9.764
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.318
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		343
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		10.114.346
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	153
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		41.892
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		22.775
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		64.820
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		10.049.526

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	158.001
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	9.465
Erträge insgesamt		167.466
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	63.335
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.025
Depotstellengebühren	6	26.081
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	6.523
Verwahrstellengebühren	3	1.795
Anderere Auslagen	3	(1.374)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.416
Aufwendungen insgesamt		100.801
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		66.665
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	354.021
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	2.650
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(12.289)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		344.382
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	841.177
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		540
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		841.177
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.252.764

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		6.211.986	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.465.526
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		66.665	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(887.655)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		344.382	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	6.905
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		841.717	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		10.049.526

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.836,73	159,31	-	25,00	22.186,30	22.109,63
Ausgegebene Anteile	8.910,72	802,12	25,00	-	15.259,61	-
Zurückgenommene Anteile	(1.853,75)	(93,21)	-	-	(4.352,51)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	9.893,70	868,22	25,00	25,00	33.093,40	22.109,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,25	115,08	103,76	135,80	113,23	138,18
	X2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	750,63					
Ausgegebene Anteile	2.376,56					
Zurückgenommene Anteile	(582,73)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.544,46					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	105,74					

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
5.684.897 USD	6.211.986 USD	10.049.526 USD	A2 (EUR)	92,20	93,35	108,25
			A2 (USD)	93,63	97,37	115,08
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.	103,76
			H2 (GBP)	106,67	115,66	135,80
			I2 (EUR)	94,27	96,54	113,23
			I2 (GBP)	107,58	117,28	138,18
			X2 (EUR)	91,14	91,72	105,74

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	2,22 %	2,17 %	2,16 %
A2 (USD)	2,22 %	2,17 %	2,16 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,32 %*
H2 (GBP)	1,60 %	1,56 %	1,32 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,82 %	2,76 %	2,76 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%
Global Natural Resources Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99	18,19
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70	24,07

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 98,99 %

Australien 18,18 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,39 %

22.708 Costa	139.216	1,39
--------------	---------	------

Energie 2,22 %

385.320 Metro Mining	61.903	0,62
19.174 Oil Search	125.340	1,25
226.713 Paringa Resources	35.585	0,35
	222.828	2,22

Industrie 0,20 %

33.384 Clean Teq	19.974	0,20
------------------	--------	------

Grundstoffe 14,37 %

17.643 BHP Billiton	399.493	3,98
149.951 Cardinal Resources	46.242	0,46
32.559 Dacian Gold	69.142	0,69
22.248 Evolution Mining	57.681	0,57
140.348 Gascoyne Resources	51.833	0,52
57.556 Highfield Resources	32.204	0,32
12.146 Iluka Resources	100.122	1,00
37.437 Independence	142.132	1,41
328.551 Jupiter Mines	93.432	0,93
5.225 Mineral Resources	62.271	0,62
50.997 New Century Resources	49.722	0,49
20.318 Northern Star Resources	108.956	1,08
29.179 Orocobre	111.643	1,11
394.834 Tietto Minerals	34.997	0,35
666.267 Xanadu Mines	84.893	0,84
	1.444.763	14,37

Kanada 24,24 %

Energie 10,84 %

4.582 Cameco	51.890	0,52
9.308 Canadian Natural Resources	331.969	3,30
4.176 Enbridge	145.469	1,45
35.818 Nexgen Energy	66.948	0,67
8.932 Suncor Energy	364.851	3,63
19.083 Whitecap Resources	127.842	1,27
	1.088.969	10,84

Grundstoffe 13,40 %

5.126 Agnico Eagle Mines	232.531	2,31
15.002 B2Gold	38.961	0,39
9.747 Goldcorp	131.667	1,31
6.563 Lithium Americas	34.587	0,34
39.025 Lundin Mining	214.092	2,13
6.633 Nutrien	360.795	3,59
15.042 Pretium resources	109.325	1,09
8.900 Teck Resources 'B'	224.760	2,24
	1.346.718	13,40

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

Chile 2,84 %

Grundstoffe 2,84 %

10.093 Antofagasta Holdings	132.369	1,32
3.164 Sociedad Quimica y Minera	153.121	1,52
	285.490	2,84

Dänemark 1,83 %

Industrie 1,83 %

2.973 Vestas Wind Systems	184.195	1,83
---------------------------	---------	------

Niederlande 3,29 %

Energie 3,29 %

9.469 Royal Dutch Shell 'A'	330.770	3,29
-----------------------------	---------	------

Neuseeland 1,08 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,08 %

14.109 Synlait Milk	108.730	1,08
---------------------	---------	------

Norwegen 1,87 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,87 %

9.446 Marine Harvest	187.550	1,87
----------------------	---------	------

Schweden 1,96 %

Energie 1,96 %

6.129 Lundin	196.783	1,96
--------------	---------	------

Schweiz 2,93 %

Grundstoffe 2,93 %

61.194 Glencore Xstrata	294.074	2,93
-------------------------	---------	------

Vereinigtes Königreich 8,08 %

Grundstoffe 8,08 %

10.552 Anglo American	236.238	2,35
1.230 Randgold Resources	94.509	0,94
2.790 Rio Tinto (AUD Listing)	171.891	1,71
5.557 Rio Tinto	309.325	3,08
	811.963	8,08

USA 32,69 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,77 %

764 Ingredion	84.766	0,84
2.825 Tyson Foods 'A'	193.837	1,93
	278.603	2,77

Energie 11,83 %

1.780 Centennial Resource Development	33.598	0,33
3.457 EOG Resources	434.786	4,34
2.929 Exxon Mobil	243.576	2,42
3.370 Hess	228.503	2,27
4.856 Marathon Oil	102.923	1,02
2.156 Schlumberger	145.810	1,45
	1.189.196	11,83

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 2,44 %		
2.867 Zoetis	245.530	2,44
Industrie 1,93 %		
1.369 Deere	194.275	1,93
Grundstoffe 13,72 %		
1.213 Air Products & Chemicals	190.593	1,90
2.538 Albemarle	242.481	2,41
5.744 Alcoa Upstream	270.053	2,69
2.992 DowDuPont	200.105	1,99
6.238 Freeport-McMoRan C & G 'B'	106.451	1,06
2.259 Nucor	142.633	1,42
1.759 Vulcan Materials	226.234	2,25
	1.378.550	13,72
Wertpapiervermögen	9.948.177	98,99
Sonstiges Nettovermögen	101.349	1,01
Nettoanlagevermögen insgesamt	10.049.526	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton	325.763	205.782
Kanada		
First Quantum Minerals	-	143.923
Suncor Energy	238.082	-
Dänemark		
Vestas Wind Systems	230.641	-
Japan		
Kubota	-	122.834
Niederlande		
Royal Dutch Shell 'A'	384.430	158.769
Neuseeland		
Synlait Milk	-	125.827
Vereinigtes Königreich		
Rio Tinto (AUD Listing)	203.877	-
Rio Tinto	-	291.874
USA		
Archer Daniels Midland	-	164.683
Concho Resources	-	161.202
DowDuPont	384.550	173.170
EOG Resources	202.524	-
Exxon Mobil	263.301	168.434
Schlumberger	200.142	-
Tyson Foods 'A'	206.925	-

Global Property Equities Fund

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

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Die Gesamterrendite für die zwölf Monate zum 30. Juni lag in US-Dollar bei 9,0 %. Zum Vergleich erzielte die Benchmark, der FTSE EPRA Nareit Developed Index, 5,6 %.

Angetrieben von verbesserten Wirtschaftsdaten und anziehenden Inflationserwartungen entwickelten sich die globalen Aktienmärkte über das Jahr stark. Die Volatilität zog jedoch wieder an, als die Zinsanstiege schneller als erwartet an Tempo zulegten und 10-jährige US-Renditen im Zwölfmonatszeitraum mehr als 50 Basispunkte gewannen. Die US Federal Reserve setzte ihren Weg der Zinsanhebungen fort (drei Anhebungen zu 25 Basispunkten), während auch die EZB ankündigte, dass sie die quantitative Lockerung bis Ende 2018 beenden wird. Sorgen über eskalierende Handelskriege und geopolitische Risiken verstärkten sich, was zum Jahresende zu einem Rücksetzer an den Aktienmärkten führte, der einen Teil der früheren Gewinne zunichte machte.

Während Immobilienaktien hinter dem allgemeinen Markt zurückblieben, konnten alle größeren Länder im Berichtsjahr eine positive Performance vermelden. Besondere Stärke war in den europäischen Märkten einschließlich Österreich, Spanien und Deutschland zu finden, die von starken Fundamentaldaten mit steigenden Mieten und Anlagewerten beflügelt wurden. Real Estate Investment Trusts (REITs) aus den USA blieben über das Jahr zurück, da eine starke Performance von Selfstorage, Hotels und Vermietern von Gewerbeimmobilien von der Schwäche im Gesundheitswesen und bei Apartment-REITs ausgeglichen wurde. Andere beachtenswerte Märkte mit einer schwächeren Performance waren unter anderem die Niederlande, die Schweiz und Singapur.

Der Fonds übertraf im Laufe des Jahres seinen Index, wobei die Titelauswahl gemäß unserem Anlageverfahren der wichtigste Performancefaktor war. Die USA lieferten neben ordentlichen Gewinnen aus dem Vereinigten Königreich, Deutschland und Australien den größten Beitrag, wodurch das Minus von Hongkong und den Philippinen ausgeglichen wurde. Der Ritt auf der Welle der starken Fundamentaldaten des deutschen Marktes sorgte bei Deutsche Wohnen und Aroundtown, Vermietern von privaten und gewerblichen Immobilien, zur Lieferung eines positiven Alpha. Unsere benchmarkfernen Positionen im australischen Rechenzentrumsbetreiber Nextdc und im Holzspezialisten Rayonier waren ebenfalls große Beitragsleister. Global führten mehrere unserer Industriebeteiligungen einschließlich des in Kanada notierten Pure Industrial REIT, des in den USA notierten DCT Industrial Trust, Goodman aus Australien und Segro aus dem Vereinigten Königreich ebenfalls zu Wertzuwachs. Dieses Plus war größer als das Minus durch die REITs Physician Realty Trust und Health Care Properties aus dem US-Gesundheitsbereich sowie den in Hongkong notierten Hotelbetreiber Shangri La Asia.

Während wir weiter eine recht neutrale regionale Ausrichtung beibehalten, reduzierten wir unser US-Engagement über das Jahr, da sich die Wachstumsprognosen weiter abschwächten, beendeten jedoch die Untergewichtung zum Jahresende, als die Underperformance der Aktienkurse dazu führte, dass die Bewertungen wieder attraktiv aussahen. Dagegen stockten wir unsere Positionen in Europa und insbesondere in Deutschland auf, weil sich der Ausblick für das Mietwachstum weiter verbessert. In den USA behielten wir den Fokus auf Bereichen mit strukturellem Wachstum und fügten neue Positionen in alternativen Sektoren, unter anderem im globalen Sendemastbetreiber American Tower und im REIT Rayonier aus dem Holzbereich in den USA, hinzu und beteiligten uns am Börsengang von Vici Properties, einem Casino-REIT, der aus der Insolvenz von Caesar hervorging. Wir fügten Pure Industrial hinzu, die wir später nach der Übernahme durch Blackstone abstießen, und zum Jahresende fügten wir den Wettbewerber Dream Industrial Real Estate Investment Trust hinzu, weil wir den kanadischen Industriemarkt weiter positiv sehen. Wir nahmen auch Sabra, einen Vermieter von Gesundheitsimmobilien, nach der Aktienkurschwäche angesichts seiner attraktiven Dividendenrendite von 9 % und später den Wettbewerber Health Care Properties hinzu, dessen Portfoliomix uns am besten gefällt. Dagegen reduzierten wir das Engagement im Einzelhandel durch den Verkauf von GGP, Urban Edge Properties, Federal Realty Investment Trust und die Reduzierung unserer Positionen in Simon Property weiter. Außerdem schichteten wir den Empire State REIT in den Brandywine Realty Trust im Bürobereich, Avalonbay Communities in den United Dominion Realty Trust im Apartmentbereich und den Invitation Homes REIT in American Homes 4 Rent im Bereich der Einfamilienhausvermietungs-REITs aufgrund stärkerer Fundamentaldaten und Bewertungen um.

Wir erhöhten das Engagement in Mitteleuropa durch den Logistikentwickler VGP und den deutschen Vermieter von Gewerbeimmobilien Aroundtown. Wir stockten auch unser Engagement im Vereinigten Königreich durch die Hinzunahme des Handelsimmobilienvermieters Hammerson nach einer Schwäche auf und stießen Unibail aus Bewertungsgründen ab. Zum Ende des Jahres stiegen wir nach einer starken Performance aus unseren Positionen im schwedischen Vermieter Hemfosa Fastigheter und im französischen Bauträger Kaufman & Broad aus und nahmen Gewinne bei den deutschen Vermietern von privaten und gewerblichen Immobilien Deutsche Wohnen und Aroundtown sowie bei den britischen Vermietern Helical Bar und Hammerson REIT mit. Wir fügten den französischen Eigentümer von Büroimmobilien Gecina hinzu, bei dem die Bewertungen attraktiv bleiben. Wir bauten unsere benchmarkunabhängigen Positionen durch neue Positionen in mehreren Gesellschaften in Asien aus, von denen wir ein Wachstum durch starke Fundamentaldaten in ihren Märkten erwarten, unter anderem den diversifizierten japanischen Star Asia Investment REIT, den überwiegend in China und Hongkong tätigen Hotelbesitzer und -betreiber Shangri La Asia, den philippinischen Entwickler Ayala Land sowie die japanische Wohnungsgesellschaft Tateru. Wir konsolidierten unsere Positionen in den japanischen Entwicklern durch den Verkauf von Mitsubishi Estate und das Aufstocken von Mitsui Fudosan. Ferner reduzierten wir unser Engagement im australischen Einzelhandel durch den Verkauf von Scentre und das Aufstocken des diversifizierten Vermieters Mirvac REIT, den wir später im Jahr abstießen, als der Wohnimmobilienmarkt weiter schwächelte. In Singapur stiegen wir aus unserer Position im Entwickler City Developments aus, als die Stimmung gegenüber dem Wohnimmobiliensektor im Vorfeld neuer Abkühlungsmaßnahmen der Regierung ein Hoch erreichte. Außerdem schichteten wir bei unseren REIT-Positionen angesichts besserer relativer Renditen vom Mapletree Commercial Trust in den Ascendas REIT um.

Die zugrunde liegenden Fundamentaldaten für den global gelisteten Immobiliensektor bleibt robust, und die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einem realen Vermögenswert mit einem attraktiven und steigenden Ertragsstrom, bleibt stabil. Ein weiterer Anstieg der Zinssätze und Anleiherenditen ist möglich, da das globale Wachstum anzieht und die Zentralbankpolitik weniger expansiv wird. Der aktuelle Spread zwischen Immobilien- und Anleiherenditen ist jedoch weiterhin größer als im historischen Durchschnitt und bietet somit einen Puffer. Das Hauptrisiko für dieses Basisszenario ist, dass ein stärkeres Wirtschaftswachstum als erwartet zu einem schnelleren Anstieg des langen Endes der Zinsstrukturkurve führt. Dies wäre für die Anlageklasse negativ. Das Team glaubt jedoch, dass langfristige demografische Trends, Technologiebrüche und Schulden die Zinsen weiterhin niedrig halten werden.

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 Fokus bleibt auf Gesellschaften, die Erträge und Dividenden steigern können und auf Gesellschaften, die am besten aufgestellt sind, um von technologischen Fortschritten profitieren zu können, die das Verbraucherverhalten sowie die Bedürfnisse und die Nutzung von Immobilien verändern.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	354.368.942
Bankguthaben	14	10.319.532
Zinserträge und Dividenden	3	1.708.438
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		9.342.617
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	82.758
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		207.988
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		376.030.275
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	5.118.197
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.218.598
Steuern und Aufwendungen		1.456.357
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.188.790
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	15.376
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		381.865
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		10.379.183

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

365.651.092

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.574.871
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	74.986
Erträge insgesamt		9.649.857
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	3.683.733
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	205.486
Depotstellengebühren	6	73.188
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.286.255
Verwahrstellengebühren	3	20.383
Andere Auslagen	3	(13.319)
Derivativer Aufwand	3	18.988
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	263.911
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	139.591
Aufwendungen insgesamt		5.678.216
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.971.641
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.137.954
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	(370.982)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(125.727)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.641.245
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	14.985.456
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	(169.397)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(18.770)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		14.797.289
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		29.410.175

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		361.689.406		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	146.825.602
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.971.641		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(171.490.191)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.641.245		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 366.373
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		14.797.289		Dividendenausschüttungen	13 (1.150.273)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	365.651.092

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.936.709,36	447.937,05	8.617.086,72	88.466,71	366.244,93	125,53
Ausgegebene Anteile	154.070,88	46.513,41	2.314.076,13	2.245,00	395.016,62	3,29
Zurückgenommene Anteile	(1.094.244,82)	(106.260,97)	(2.393.787,97)	(21.754,00)	(104.305,44)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	996.535,42	388.189,49	8.537.374,88	68.957,71	656.956,11	128,82
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,46	16,33	21,50	12,94	13,23	22,37
	A3 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.571.906,79	2.050,00	-	233.138,48	55.300,00	205.248,27
Ausgegebene Anteile	83.051,60	16.614,65	127,22	182.729,00	168.900,00	-
Zurückgenommene Anteile	(358.188,25)	(14.830,92)	-	(84.517,00)	(1.000,00)	(193.600,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.296.770,14	3.833,73	127,22	331.350,48	223.200,00	11.648,27
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,72	22,38	21,37	13,12	12,19	12,47
	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	59.953,82	5.095,48	853.951,60	135.968,78	76.638,60	-
Ausgegebene Anteile	2.096,95	4.199,85	330.528,81	211.700,00	481.200,52	126,11
Zurückgenommene Anteile	(19.034,91)	(468,82)	(603.840,54)	(157.242,65)	(470.837,69)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	43.015,86	8.826,51	580.639,87	190.426,13	87.001,43	126,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,09	14,05	14,07	11,36	13,18	20,60
	H3 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I3 (EUR)	X2 (USD)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.522.401,99	3.080.184,84	54.658,83	12.571,00	89.416,21	
Ausgegebene Anteile	24.143,00	2.670.987,11	296.966,07	12.160,00	25.987,20	
Zurückgenommene Anteile	(569.673,00)	(2.516.718,78)	(227.609,11)	(3.407,00)	(40.891,54)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	976.871,99	3.234.453,17	124.015,79	21.324,00	74.511,87	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,77	24,36	15,67	135,25	20,08	

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
	454.196.417 USD	361.689.406 USD	365.651.092 USD			
A2 (EUR)	17,38	17,26	18,46			
A2 (GBP)	14,38	15,19	16,33			
A2 (USD)	19,33	19,73	21,50			
A2 HCHF (CHF)	12,27	12,22	12,94			
A2 HEUR (EUR)	12,41	12,44	13,23			
A3 (SGD)	20,67	21,38	22,37			
A3 (USD)	16,51	16,72	17,72			
F2 (USD)	n. z.	20,42	22,38			
F3 (USD)	n. z.	n. z.	21,37			
G2 (USD)	11,62	11,98	13,12			
G2 HCHF (CHF)	11,32	11,39	12,19			
G2 HEUR (EUR)	11,48	11,61	12,47			
H2 (EUR)	15,03	15,01	16,09			
H2 (GBP)	12,28	13,04	14,05			
H2 (USD)	12,54	12,87	14,07			
H2 HCHF (CHF)	10,64	10,66	11,36			
H2 HEUR (EUR)	12,22	12,32	13,18			
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	20,60			
H3 (USD)	11,85	12,00	12,77			
I1 (GBP)	12,10	n. z.	n. z.			
I2 (USD)	21,58	22,22	24,36			
I2 HEUR (EUR)	14,47	14,61	15,67			
I3 (EUR)	131,12	129,24	135,25			
X2 (USD)	18,28	18,54	20,08			

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,90 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,87 %	1,88 %
A2 HEUR (EUR)	1,90 %	1,87 %	1,88 %
A3 (SGD)	2,07 %	1,88 %	2,26 %
A3 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,88 %
F2 (USD)	n. z.	1,73 %	1,31 %
F3 (USD)	n. z.	n. z.	1,60 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,88 %	1,33 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,27 %	1,28 %	1,52 %
H2 (GBP)	1,57 %	1,39 %	1,54 %
H2 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,50 %
H2 HCHF (CHF)	1,39 %	1,28 %	1,09 %
H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,28 %	1,08 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,72 %*
H3 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,35 %
I1 (GBP)	1,00 %	n. z.	n. z.
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,23 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,23 %
X2 (USD)	2,50 %	2,48 %	2,48 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (SGD)	0,108374	0,146038
A3 (USD)	0,085687	0,116925
F3 (USD)	0,091440	0,140737
H3 (EUR)	-	0,045492
H3 (USD)	0,061649	0,083584
I3 (EUR)	0,641813	0,866599

Datum der Auszahlung	20. Apr. 18	20. Jul. 18
A3 (SGD)	0,135206	0,220194
A3 (USD)	0,110787	0,174252
F3 (USD)	0,133468	0,210898
H3 (EUR)	0,121879	0,203381
H3 (USD)	0,079250	0,125664
I3 (EUR)	0,797120	1,331876

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	8,74	(2,32)	12,06	2,07	8,97
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		13,55	(0,36)	11,58	0,21	5,64

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 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 94,63 %		
Australien 4,11 %		
Finanzdienstleister 2,88 %		
1.475.801 Goodman	10.519.306	2,88
Technologie 1,23 %		
797.126 Nextdc	4.495.397	1,23
Belgien 1,45 %		
Finanzdienstleister 1,45 %		
75.000 VGP	5.291.440	1,45
Kanada 1,37 %		
Finanzdienstleister 1,37 %		
641.343 Dream Industrial Real Estate Investment Trust	5.001.664	1,37
Finnland 1,49 %		
Finanzdienstleister 1,49 %		
516.635 Kojamo	5.432.300	1,49
Frankreich 2,54 %		
Konsumgüter 0,49 %		
38.178 Kaufman & Broad	1.795.703	0,49
Finanzdienstleister 2,05 %		
45.000 Gecina	7.507.558	2,05
Deutschland 5,68 %		
Finanzdienstleister 5,68 %		
820.000 Aroundtown	6.747.139	1,85
290.000 Deutsche Wohnen	14.011.547	3,83
	20.758.686	5,68
Hongkong 7,29 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,10 %		
2.132.000 Shangri-La Asia	4.016.136	1,10
Finanzdienstleister 6,19 %		
1.615.000 Hang Lung Properties	3.338.644	0,91
1.074.000 Link REIT	9.817.967	2,68
628.892 Sun Hung Kai Properties	9.494.189	2,60
	22.650.800	6,19
Japan 10,16 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,84 %		
185.500 Tateru	3.060.260	0,84
Finanzdienstleister 9,32 %		
848 Activia Properties	3.882.216	1,06
456 Daiwa Office Investment REIT	2.614.655	0,72
447.900 Hulic	4.784.556	1,31
12.456 Invincible Investment	5.606.859	1,53
455.200 Mitsui Fudosan	10.983.866	2,99

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Finanzen (Fortsetzung)		
3.601 Nomura Real Estate Master Fund	5.075.769	1,39
1.176 Star Asia Investment REIT	1.167.027	0,32
	34.114.948	9,32
Niederlande 1,48 %		
Technologie 1,48 %		
86.717 InterXion	5.411.141	1,48
Philippinen 0,82 %		
Finanzdienstleister 0,82 %		
4.209.600 Ayala Land	2.987.561	0,82
Singapur 1,86 %		
Finanzdienstleister 1,86 %		
2.886.900 Ascendas REIT	5.599.113	1,53
148.100 City Developments	1.188.592	0,33
	6.787.705	1,86
Spanien 1,59 %		
Finanzdienstleister 1,59 %		
400.000 Merlin Properties Socimi	5.818.838	1,59
Schweden 1,06 %		
Finanzdienstleister 1,06 %		
150.000 Fastighets Balder 'B'	3.891.886	1,06
Vereinigtes Königreich 6,26 %		
Finanzdienstleister 6,26 %		
490.000 British Land	4.342.007	1,19
735.000 Hammerson REIT	5.042.144	1,38
690.484 Helical Bar	3.109.238	0,85
2.517.903 Inland Homes	2.203.015	0,60
1.079.280 iO Adria^	-	-
400.000 Safestore Holdings	2.909.013	0,80
599.057 Segro	5.268.979	1,44
	22.874.396	6,26
USA 49,75 %		
Finanzdienstleister 49,75 %		
107.502 Alexandria Real Estate Equities Inc	13.522.676	3,69
329.192 American Homes 4 Rent	7.306.416	2,00
34.729 American Tower	4.998.719	1,37
411.943 Brandywine Realty Trust	6.959.777	1,90
101.826 DCT Industrial Trust REIT	6.742.918	1,84
432.155 Duke Realty REIT	12.506.565	3,42
17.605 Equinix	7.516.015	2,06
107.413 Equity LifeStyle Properties	9.866.421	2,70
348.479 Health Care Properties	9.009.925	2,46
160.554 Highwoods Properties	8.107.977	2,22
200.510 MGM Growth Properties REIT	6.152.649	1,68
127.270 NexPoint Residential Trust	3.632.922	0,99
482.859 Physicians Realty Trust REIT	7.708.844	2,11
49.653 Public Storage	11.288.113	3,09
144.560 Rayonier	5.555.441	1,52

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Finanzen (Fortsetzung)			
258.738	Rexford Industrial Realty REIT	8.130.842	2,22
319.233	Sabra Health Care REIT	6.970.453	1,91
45.940	Simon Property	7.801.990	2,13
1.253.599	Spirit Realty Capital	10.097.740	2,76
228.077	United Dominion Realty Trust	8.528.939	2,33
549.124	Vici Properties	11.218.603	3,07
276.720	Washington REIT	8.329.272	2,28
		181.953.217	49,75
	Wertpapiervermögen	354.368.942	96,91

Derivate 0,02 %*

Devisenterminkontrakte 0,01 %

Kauf CAD 6.106.500: Verkauf USD 4.593.654 Juni 2018	36.678	0,01
Kauf HKD 6.912.903: Verkauf USD 881.003 Juli 2018	61	-
Kauf SGD 1.219.448: Verkauf USD 891.849 Juli 2018	2.332	-
	39.071	0,01

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,01 %

Kauf CHF 2.146.291: Verkauf USD 2.161.558 Juli 2018	2.030	-
Kauf CHF 2.698.603: Verkauf USD 2.717.799 Juli 2018	2.552	-
Kauf CHF 884.844: Verkauf USD 891.138 Juli 2018	837	-
Kauf EUR 1.023.835: Verkauf USD 1.185.940 Juli 2018	7.677	-
Kauf EUR 1.275.510: Verkauf USD 1.490.216 Juli 2018	(3.188)	-
Kauf EUR 148.839: Verkauf USD 173.145 Juli 2018	376	-
Kauf EUR 19.936: Verkauf USD 23.096 Juli 2018	146	-
Kauf EUR 2.106.815: Verkauf USD 2.450.870 Juli 2018	5.319	-
Kauf EUR 3.290.763: Verkauf USD 3.828.164 Juli 2018	8.307	-
Kauf EUR 6.513.074: Verkauf USD 7.576.698 Juli 2018	16.441	0,01
Kauf USD 130.161: Verkauf EUR 112.142 Juli 2018	(578)	-
Kauf USD 212.076: Verkauf EUR 182.305 Juli 2018	(460)	-
Kauf USD 225.902: Verkauf EUR 194.190 Juli 2018	(490)	-
Kauf USD 2.269: Verkauf CHF 2.253 Juli 2018	(2)	-
Kauf USD 2.282.490: Verkauf EUR 1.966.791 Juli 2018	(10.455)	-
Kauf USD 2.760: Verkauf CHF 2.741 Juli 2018	(3)	-
Kauf USD 444: Verkauf EUR 380 Juli 2018	2	-
Kauf USD 5.634: Verkauf EUR 4.843 Juli 2018	(12)	-
Kauf USD 6.055: Verkauf EUR 5.207 Juli 2018	(15)	-
Kauf USD 79.147: Verkauf EUR 68.036 Juli 2018	(172)	-
Kauf USD 934: Verkauf CHF 928 Juli 2018	(1)	-
	28.311	0,01

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 321.839.598)**

Sonstiges Nettovermögen

Nettoanlagevermögen insgesamt

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Japan		
Mitsui Fudosan	9.153.850	-
USA		
American Campus Communities	8.748.724	-
AvalonBay Communities	-	11.601.002
Cousins Properties REIT	-	8.159.769
Duke Realty REIT	11.674.481	-
Equity Residential REIT	-	13.108.556
Federal Realty Investment Trust REIT	-	8.728.565
GGP	-	8.863.484
Health Care Properties	8.558.470	-
Hudson Pacific Properties	-	8.388.337
Invitation Homes REIT	-	9.813.283
National Retail Properties	7.456.245	8.392.233
Rayonier	7.371.995	-
Sabra Health Care REIT	8.311.276	-
Simon Property	-	11.435.827
United Dominion Realty Trust	9.411.199	-
Urban Edge Properties	-	8.480.851
Vici Properties	10.993.867	-
Washington REIT	7.460.617	-

^Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

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

Global Technology Fund

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

Investment-Fondsmanager*

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode.

Der Fonds erzielte eine Rendite von 26,4 %, gegenüber einer Rendite des MSCI All Countries World IT Index von 26,1 % in US-Dollar.

Amazon.com wies nach der Veröffentlichung sehr starker Ergebnisse, die von einer Beschleunigung bei der Nutzung von Cloud-Anwendungen und der in den Vordergrund gerückten Stärke seines Werbegeschäfts angetrieben wurden, eine Outperformance auf. Wachstum und Rentabilität blieben in seinem Geschäftsfeld Cloud-Computing stark. Die Gesellschaft investierte weiter in Bereiche wie dem internationalen E-Commerce und Medien mit einer langfristigen Perspektive. Micron entwickelte sich ebenfalls gut. Ein konsolidierter Markt und starke Nachfragetreiber aus Hyperscale-Rechenzentren und eine zunehmende Durchdringung des Mobilbereichs waren positive Treiber für die Speicherbranche. ServiceNow war ein positiver Beitragsleister, da der Softwareanbieter weiter Marktanteile im IT-Servicemanagement gewann, in neue Bereiche wie HR expandierte und weiter an einer immer attraktiveren Plattform baut. Adobe Systems entwickelte sich ebenfalls gut. Das führende Unternehmen bei Marketing- und Kreativsoftware kündigte ein neues Rückkaufprogramm an, was begrüßt wurde. Die Gesellschaft kündigte ferner die Übernahme der Software-Plattform Magento Commerce an, die zur Erstellung von Websites im Bereich von E-Commerce genutzt wird. Wir glauben, dass das Geschäft weitere Gelegenheiten für Cross-Selling schaffen wird. PTC war ein weiterer positiver Beitragsleister im Softwarebereich. Die Industriegesellschaft Rockwell Automation tätigte in dem Quartal eine große strategische Investition in PTC. Wir glauben, dass dies die Stärke der Plattform von PTC für das „Internet der Dinge“ unterstreicht. Salesforce.com hatte ein starkes Jahr. Die Gesellschaft vergrößerte ihre Basis im Bereich der CRM-Software und in neueren angrenzenden Bereichen weiter. Die Gewinnspannen verbessern sich durch das Umsatz-Leverage der Gesellschaft weiter.

Expedia schmälerte die Performance, weil die Gesellschaft höhere Kosten als erwartet prognostizierte. Angesichts der starken Positionen, die Expedia aufgebaut hat, finden wir den Online-Reisebereich weiter attraktiv. Western Digital blieb nach Sorgen zurück, dass der Aufwärtstrend bei NAND-Flash-Speicher seinen Höhepunkt erreicht. Coherent (Lieferant von Speziallasern für Hersteller von OLED-Ausrüstung) schmälerte die Performance. Zwei größere Probleme haben den Bereich zuletzt beeinträchtigt. Das erste bezieht sich auf den kurzfristigen Ausblick für das iPhone X, der sich weniger positiv als erwartet erweist. Das zweite bezieht sich auf ein potenzielles Insourcing von Apple für seine Displaytechnologie, die Micro-LEDs anstelle von OLED verwendet. Zur erstgenannten Sorge ist zu sagen, dass sich die Durchdringung von OLED als Displaytechnologie in zahlreichen neuen Anwendungsfällen und bei Anbietern außerhalb der mit Apple verbundenen Produktlinie beschleunigt. Bezüglich der letzteren bleiben wir derzeit der Ansicht, dass OLED gegenüber der geplanten Mikro-LED-Technologie eine effizientere Technologie ist. Daher glauben wir, dass der langfristige Ausblick günstig ist, wir beobachten die Situation jedoch genau.

Wir eröffneten eine Position in Nvidia. Wir haben die Stärke des Unternehmens bei künstlicher Intelligenz, Autos und Spielen lange bewundert, fanden das Verhältnis von Risiko und Ertrag jedoch ungünstig. Wir glauben, dass sich die Risiken um die kryptowährungsbezogene Nachfrage teilweise zerstreut haben und kauften daher Aktien. Wir finanzierten die Position durch eine Reduzierung von Texas Instruments. Wir bauten eine Position in Intel auf, weil wir den Ausblick bei Unternehmens-IT bei einer bescheidenen Bewertung attraktiv finden. Wir stockten Microsoft auf, weil wir dessen Ausblick attraktiv bewerteten.

Die langfristigen Treiber der Technologie bleiben intakt, die aufgrund der Demografie und von Innovationen zulasten der „alten“ Wirtschaft weiter an Boden gewinnt. Wir sind weiter vom langfristigen Ausblick für die Digitalisierung von Zahlungen, Investitionen in Infrastruktur der nächsten Generation (Cloud und 5G), Internettransformation (wobei unter anderem die Sektoren E-Commerce, Medien und Reisen zunehmend online gehen) und künstliche Intelligenz begeistert (die die nächste Welle der Technologiedisruption in neuen Branchen wie dem Transport antreibt). Wir glauben, dass die relative Bewertung des Sektors attraktiv bleibt, insbesondere angesichts der starken Bilanzen der Technologieunternehmen. Wir konzentrieren uns weiterhin mit einem Bottom-up-Ansatz auf starke langfristige Themen und Wachstum zu einem vernünftigen Preis.

* Bitte beachten Sie, dass ab dem 1. August 2017 auch Alison Porter und Graeme Clark diesen Fonds verwalteten. Mit Wirkung zum 3. April 2018 verwaltete Stuart O'Gorman diesen Fonds nicht mehr.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.027.039.720
Bankguthaben	14	21.906.101
Zinserträge und Dividenden	3	1.054.857
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		26.663.694
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	195.990
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		3.076.860.362
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	101.172
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		10.699.681
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.258.771
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	392.996
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		20.452.620

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 3.056.407.742

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	20.281.783
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	40.261
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	437.120
Erträge insgesamt		20.759.164
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	30.506.175
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.866.555
Depotstellengebühren	6	279.664
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	12.366.516
Verwahrstellengebühren	3	169.893
Andere Auslagen	3	161.828
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.359
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.295.619
Aufwendungen insgesamt		46.647.609
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(25.888.445)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	402.502.890
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	(4.515.852)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		33.873
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		398.020.911
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	263.110.271
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.657.963)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		3.006
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		261.455.314
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		633.587.780

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		2.434.292.968		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.270.744.100
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(25.888.445)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.282.217.517)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		398.020.911		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 411
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		261.455.314		Dividendenausschüttungen	13 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	3.056.407.742

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.974.758,63	2.553.091,81	96.409,81	5.619,97	20.734.242,77	152.764,94
Ausgegebene Anteile	550.910,11	1.096.598,04	174.306,15	11.885,50	8.229.169,21	33.115,13
Zurückgenommene Anteile	(831.010,82)	(905.361,23)	(106.131,95)	(6.508,98)	(9.123.364,12)	(52.667,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.694.657,92	2.744.328,62	164.584,01	10.996,49	19.840.047,86	133.213,02
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	86,82	74,57	66,03	85,69	86,86	177,03
	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	50,31	217.010,39	12.696,21	-	2.118,99	268.303,62
Ausgegebene Anteile	-	80.822,83	26.950,21	62,50	53.228,73	111.980,00
Zurückgenommene Anteile	-	(32.385,54)	(28.117,10)	-	(1.009,49)	(89.012,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	50,31	265.447,68	11.529,32	62,50	54.338,23	291.270,77
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	532,74	214,35	24,27	49,62	48,23	21,00
	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	166,67	1.372.369,64	1.078.646,20	366.109,47	14.401.822,47	4.332.692,81
Ausgegebene Anteile	418.219,00	1.769.034,76	1.062.743,91	133.053,68	4.450.249,95	787.974,39
Zurückgenommene Anteile	(413.204,00)	(570.310,49)	(558.687,36)	(344.598,18)	(4.573.584,86)	(1.605.380,63)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	5.181,67	2.571.093,91	1.582.702,75	154.564,97	14.278.487,56	3.515.286,57
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	23,29	19,77	25,12	28,91	23,47	16,54
	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	57.018,12	172.877,56	2.681.487,80	383.029,25	82.833,39
Ausgegebene Anteile	163.950,52	5,00	89.419,31	1.428.335,18	1.255.638,99	65.355,45
Zurückgenommene Anteile	(235,00)	(21.933,51)	(50.668,83)	(1.293.235,31)	(1.160.974,31)	(76.446,49)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	163.715,52	35.089,61	211.628,04	2.816.587,67	477.693,93	71.742,35
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	42,88	71,40	94,31	94,60	50,43	68,29
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	226.633,65					
Ausgegebene Anteile	274.564,75					
Zurückgenommene Anteile	(126.287,37)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	374.911,03					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	79,56					

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18
	1.917.677.234 USD	2.434.292.968 USD	3.056.407.742 USD
A1 (USD)	50,39	68,70	86,82
A2 (EUR)	45,33	60,13	74,57
A2 (GBP)	37,53	52,98	66,03
A2 (SGD)	49,14	68,44	85,69
A2 (USD)	50,42	68,73	86,86
A2 HCHF (CHF)	107,91	144,09	177,03
A2 HCNH (CNH)	298,78	416,06	532,74
A2 HSGD (SGD)	125,84	171,01	214,35
C2 (USD)	13,90	19,08	24,27
F1 (USD)	n. z.	n. z.	49,62
F2 (USD)	n. z.	37,92	48,23
G2 (USD)	11,95	16,45	21,00
H1 (EUR)	13,97	18,65	23,29
H1 (USD)	11,33	15,53	19,77
H2 (EUR)	15,07	20,11	25,12
H2 (GBP)	16,22	23,03	28,91
H2 (USD)	13,45	18,44	23,47
H2 HCHF (CHF)	9,95	13,37	16,54
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	42,88
I1 (GBP)	39,89	56,81	71,40
I1 (USD)	53,82	74,00	94,31
I2 (USD)	53,98	74,23	94,60
I2 HEUR (EUR)	29,91	40,52	50,43
X2 (EUR)	42,02	55,40	68,29
X2 (USD)	46,74	63,33	79,56

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (USD)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
A2 (EUR)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
A2 (GBP)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %	1,84 %
A2 (USD)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
A2 HCHF (CHF)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
A2 HCNH (CNH)	1,88 %	1,97 %	2,17 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,88 %	1,84 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 (USD)	n. z.	n. z.	1,45 %*
F2 (USD)	n. z.	1,79 %	1,17 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,28 %	1,04 %
H1 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,04 %
H2 (EUR)	1,24 %	1,28 %	1,04 %
H2 (GBP)	1,28 %	1,28 %	1,04 %
H2 (USD)	1,26 %	1,28 %	1,04 %
H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %	1,04 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,04 %*
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)	2,49 %	2,47 %	2,44 %
X2 (USD)	2,48 %	2,47 %	2,44 %

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Global Technology Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	25,76	5,67	(0,87)	36,31	26,38
MSCI All Countries World IT Index		31,62	8,66	1,19	35,53	26,11

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 99,04 %

China 4,28 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,49 %

Internet- und Katalogeinzelhandel 0,49 %

1.372.969 Vipshop	15.123.254	0,49
-------------------	------------	------

Informationstechnologie 3,79 %

Internetsoftware und -dienste 3,79 %

622.002 Alibaba Holdings ADS	115.614.621	3,79
------------------------------	-------------	------

Finnland 1,41 %

Informationstechnologie 1,41 %

Kommunikationsgeräte 1,41 %

7.500.861 Nokia	43.117.962	1,41
-----------------	------------	------

Niederlande 0,45 %

Informationstechnologie 0,45 %

Halbleiter und Halbleitergeräte 0,45 %

246.739 ASM International	13.716.749	0,45
---------------------------	------------	------

Russische Föderation 0,48 %

Informationstechnologie 0,48 %

Internetsoftware und -dienste 0,48 %

415.239 Yandex	14.819.880	0,48
----------------	------------	------

Südafrika 2,42 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,42 %

Medien 2,42 %

300.806 Naspers 'N'	73.971.367	2,42
---------------------	------------	------

Südkorea 4,25 %

Informationstechnologie 4,25 %

Halbleiter und Halbleitergeräte 4,25 %

2.838.504 Samsung Electronics	118.875.885	3,89
-------------------------------	-------------	------

328.450 Samsung Electronics Preference Shares	11.088.319	0,36
---	------------	------

	129.964.204	4,25
--	-------------	------

Taiwan 0,85 %

Informationstechnologie 0,85 %

Halbleiter und Halbleitergeräte 0,85 %

497.030 Silicon Motion Technology ADR	26.108.986	0,85
---------------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 0,80 %

Informationstechnologie 0,80 %

Internetsoftware und -dienste 0,80 %

4.372.430 Auto Trader	24.443.673	0,80
-----------------------	------------	------

USA 84,10 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,28 %

Autoteile 0,68 %

227.382 Aptiv	20.788.399	0,68
---------------	------------	------

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

Internet- und Katalogeinzelhandel 3,60 %

38.061 Amazon.com	65.427.240	2,14
-------------------	------------	------

8.279 Booking Holdings	16.762.243	0,55
------------------------	------------	------

230.017 Expedia	27.765.352	0,91
-----------------	------------	------

	109.954.835	3,60
--	-------------	------

Informationstechnologie 79,82 %

Kommunikationsgeräte 3,48 %

2.453.128 Cisco Systems	106.281.771	3,48
-------------------------	-------------	------

Computer und Peripheriegeräte 10,12 %

1.385.220 Apple	258.350.456	8,45
-----------------	-------------	------

193.998 NetApp	15.362.702	0,50
----------------	------------	------

459.518 Western Digital	35.617.240	1,17
-------------------------	------------	------

	309.330.398	10,12
--	-------------	-------

Elektronische Geräte und Komponenten 4,74 %

432.643 CDW	35.359.912	1,16
-------------	------------	------

397.536 Cognex	17.817.564	0,58
----------------	------------	------

100.757 Coherent	15.434.965	0,51
------------------	------------	------

254.858 Dolby Laboratories	15.669.944	0,51
----------------------------	------------	------

1.904.725 Flex	26.923.288	0,88
----------------	------------	------

377.132 TE Connectivity	33.645.831	1,10
-------------------------	------------	------

	144.851.504	4,74
--	-------------	------

Internetsoftware und -dienste 18,37 %

132.183 Alphabet 'A'	150.622.529	4,93
----------------------	-------------	------

104.190 Alphabet 'C'	117.340.341	3,84
----------------------	-------------	------

1.126.940 eBay	40.823.402	1,34
----------------	------------	------

996.705 Facebook	195.897.383	6,40
------------------	-------------	------

213.428 IAC/InterActiveCorp	32.602.194	1,07
-----------------------------	------------	------

142.652 Spotify Technology	24.207.331	0,79
----------------------------	------------	------

	561.493.180	18,37
--	-------------	-------

IT-Dienstleistungen 10,38 %

488.320 Cognizant Technology Solutions	38.989.910	1,28
--	------------	------

341.228 DXC Technology	27.366.486	0,90
------------------------	------------	------

174.473 Fleetcor Technologies	36.937.679	1,21
-------------------------------	------------	------

482.003 MasterCard	95.335.373	3,12
--------------------	------------	------

170.614 Perspecta	3.495.028	0,11
-------------------	-----------	------

862.371 Visa	115.079.098	3,76
--------------	-------------	------

	317.203.574	10,38
--	-------------	-------

Halbleiter und Halbleitergeräte 11,88 %

443.841 Ambarella	17.438.513	0,57
-------------------	------------	------

379.168 Broadcom	92.858.243	3,04
------------------	------------	------

2.105.824 Intel	104.743.686	3,43
-----------------	-------------	------

651.467 Micron Technology	34.488.663	1,13
---------------------------	------------	------

262.748 Nvidia	63.313.072	2,07
----------------	------------	------

201.827 Universal Display	17.215.843	0,56
---------------------------	------------	------

502.677 Xilinx	32.947.964	1,08
----------------	------------	------

	363.005.984	11,88
--	-------------	-------

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Software 20,85 %			
692.840	Activision Blizzard	53.431.821	1,75
321.798	Adobe Systems	78.430.218	2,57
365.571	Electronic Arts	51.993.335	1,70
2.862.623	Microsoft	284.788.049	9,32
354.299	PTC	33.344.850	1,09
212.310	Red Hat	29.069.485	0,95
479.232	Salesforce.com	65.479.864	2,14
233.942	ServiceNow	40.711.757	1,33
		637.249.379	20,85
Wertpapiervermögen		3.027.039.720	99,04

Derivate (0,01 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)			
	Kauf CHF 103.403: Verkauf USD 104.658 Juli 2018	(422)	-
	Kauf CHF 2.354: Verkauf USD 2.373 Juli 2018	1	-
	Kauf CHF 24.467.851: Verkauf USD 24.641.897 Juli 2018	23.136	-
	Kauf CHF 2.520: Verkauf USD 2.557 Juli 2018	(16)	-
	Kauf CHF 31.141: Verkauf USD 31.392 Juli 2018	-	-
	Kauf CHF 45.896: Verkauf USD 46.262 Juli 2018	4	-
	Kauf CHF 60.628.318: Verkauf USD 61.059.582 Juli 2018	57.330	-
	Kauf CHF 8.912: Verkauf USD 8.981 Juli 2018	3	-
	Kauf CHF 933: Verkauf USD 944 Juli 2018	(4)	-
	Kauf CNH 28.223: Verkauf USD 4.361 Juli 2018	(107)	-
	Kauf EUR 127.806: Verkauf USD 149.320 Juli 2018	(319)	-
	Kauf EUR 23.724.063: Verkauf USD 27.598.344 Juli 2018	59.889	-
	Kauf EUR 238.394: Verkauf USD 278.888 Juli 2018	(961)	-
	Kauf EUR 36.107: Verkauf USD 41.990 Juli 2018	105	-
	Kauf EUR 362.213: Verkauf USD 420.413 Juli 2018	1.866	-
	Kauf EUR 39.716: Verkauf USD 46.349 Juli 2018	(46)	-
	Kauf EUR 40.484: Verkauf USD 46.894 Juli 2018	304	-
	Kauf EUR 50.360: Verkauf USD 58.334 Juli 2018	378	-
	Kauf EUR 591.086: Verkauf USD 685.964 Juli 2018	3.142	-
	Kauf EUR 61.095: Verkauf USD 71.379 Juli 2018	(153)	-
	Kauf EUR 65.904: Verkauf USD 76.641 Juli 2018	192	-
	Kauf EUR 7.227.040: Verkauf USD 8.407.259 Juli 2018	18.244	-
	Kauf EUR 776.412: Verkauf USD 899.467 Juli 2018	5.698	-
	Kauf SGD 10.859: Verkauf USD 7.997 Juli 2018	(32)	-
	Kauf SGD 12.970: Verkauf USD 9.518 Juli 2018	(5)	-
	Kauf SGD 23.488: Verkauf USD 17.314 Juli 2018	(85)	-
	Kauf SGD 59.292.442: Verkauf USD 43.864.603 Juli 2018	(373.094)	(0,01)
	Kauf SGD 78.974: Verkauf USD 57.943 Juli 2018	(15)	-
	Kauf USD 102.495: Verkauf CHF 101.262 Juli 2018	417	-
	Kauf USD 108: Verkauf CNH 710 Juli 2018	1	-
	Kauf USD 1.103.275: Verkauf SGD 1.503.893 Juli 2018	157	-
	Kauf USD 126.686: Verkauf CHF 125.509 Juli 2018	166	-
	Kauf USD 133.951: Verkauf CHF 133.111 Juli 2018	(232)	-
	Kauf USD 137.507: Verkauf EUR 118.599 Juli 2018	(760)	-

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
	Kauf USD 1.541.214: Verkauf CHF 1.519.553 Juli 2018	9.416	-
	Kauf USD 212.051: Verkauf EUR 181.050 Juli 2018	978	-
	Kauf USD 21.751: Verkauf CHF 21.597 Juli 2018	(20)	-
	Kauf USD 226.383: Verkauf EUR 194.603 Juli 2018	(491)	-
	Kauf USD 31.014: Verkauf CHF 30.900 Juli 2018	(135)	-
	Kauf USD 34.332: Verkauf CHF 34.206 Juli 2018	(150)	-
	Kauf USD 403.572: Verkauf CHF 402.319 Juli 2018	(1.990)	-
	Kauf USD 451.745: Verkauf EUR 389.630 Juli 2018	(2.497)	-
	Kauf USD 50.133: Verkauf CHF 49.819 Juli 2018	(87)	-
	Kauf USD 54.675: Verkauf CHF 54.288 Juli 2018	(51)	-
	Kauf USD 546.854: Verkauf CHF 541.773 Juli 2018	715	-
	Kauf USD 632.128: Verkauf CHF 623.243 Juli 2018	3.862	-
	Kauf USD 680.730: Verkauf SGD 920.153 Juli 2018	5.790	-
	Kauf USD 69: Verkauf CNH 457 Juli 2018	-	-
	Kauf USD 695.016: Verkauf EUR 598.154 Juli 2018	(2.330)	-
	Kauf USD 69.722: Verkauf CHF 69.171 Juli 2018	(6)	-
	Kauf USD 707.727: Verkauf SGD 967.799 Juli 2018	(2.162)	-
	Kauf USD 720.757: Verkauf EUR 615.384 Juli 2018	3.324	-
	Kauf USD 77.911: Verkauf CHF 76.977 Juli 2018	314	-
	Kauf USD 8.167: Verkauf CHF 8.101 Juli 2018	-	-
	Kauf USD 83: Verkauf CNH 538 Juli 2018	2	-
	Kauf USD 86.491: Verkauf CHF 85.248 Juli 2018	556	-
	Kauf USD 904.188: Verkauf EUR 777.258 Juli 2018	(1.962)	-
	Kauf USD 986.646: Verkauf CHF 983.583 Juli 2018	(4.864)	-
		(197.006)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 1.806.557.033**)		3.026.842.714	99,03
Sonstiges Nettovermögen		29.565.028	0,97
Nettoanlagevermögen insgesamt		3.056.407.742	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 Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Tencent Holdings	-	119.980.132
Vipshop	21.876.967	-
Südafrika		
Naspers 'N'	76.947.340	-
USA		
Ambarella	24.653.338	-
Apple	56.096.543	54.796.654
Applied Materials	-	47.345.558
Cavium	-	40.272.277
CDW	24.446.758	41.403.425
Coherent	25.504.479	-
Facebook	-	31.821.851
Fidelity National Information	-	38.159.488
HP	-	46.669.740
Intel	108.605.605	-
Micron Technology	-	44.400.549
Microsoft	101.001.887	-
Nvidia	69.835.196	-
TE Connectivity	34.901.782	-
Texas Instruments	-	80.409.064

Japanese Smaller Companies Fund

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

Investment-Fondsmanager

Yun Young Lee

Während des Berichtsjahres stieg der Fonds in US-Dollar um 5,7 %, während die Benchmark Russell Nomura Small Cap Index in Dollar um 15,6 % stieg.

Gestützt von einem robusten Ergebnismomentum, Rekordhochs bei Kapitalrenditen/Rentabilität und voranschreitenden Reformen bei der Corporate Governance lieferte der japanische Aktienmarkt über das Jahr in Japanischen Yen weiter positive Renditen. Durch das günstige Ergebnismomentum der Small-Caps, die von einer Erholung der Binnenwirtschaft z. B. bei privaten Investitionen und beim Inlandsverbrauch beflügelt wurden, übertraf der japanische Small-Cap-Markt den Large-Cap-Markt über das Jahr.

Die größten positiven Beitragsleister waren TOA (Marinebauwesen), Relia (Callcenterbetreiber), Sega Sammy (Pachinko/Pachislot), Fuji Oil (Ölraffinerie) und Foster Electric (Hersteller von Kopfhörern). TOA erholte sich schnell vom zuvor niedrigen Bewertungsniveau wegen Erwartungen bei Offshore-Windkraft, einer Erholung der Erträge und einer stetigen Nachfrage im inländischen Marinebauwesen, wo der Wettbewerb sehr begrenzt und von hohen Eintrittsbarrieren geschützt ist. Relia meldete günstige Ergebnisse und Prognosen aufgrund einer stetigen Nachfrage und erfolgreicher Anstrengungen zur Verbesserung der Rentabilität. Ein Anstieg der Personalkosten war ein großes Problem für Callcenterbetreiber, aber Relia gab die gestiegenen Kosten an Kunden weiter, weil es auf Rentabilität gegenüber Wettbewerbern fokussiert ist. Pachinko/Pachislot-Unternehmen leiden unter einer schrumpfenden Branche, und die Bewertungen gehen deutlich zurück. Sega Sammy erholte sich jedoch von seinem niedrigen Bewertungsniveau aufgrund von über den Erwartungen liegenden Gewinnprognosen, des günstigen Ausblicks für sein Spielegeschäft, Erwartungen an sein Casinogeschäft und günstigen Regeländerungen für die Branche, was zu Pachislot-Geräten mit mehr Gameplay-Elementen führt. Fuji Oil legte nach einer Verbesserung der Situation von Angebot und Nachfrage in der inländischen Ölraffineriebranche und einem steigenden Ölpreis zu. Foster Electric stieg nach seinem starken Quartalsergebnis stark an, aus dem hervorgeht, dass die Produktionseffizienz und das Umsatzvolumen bei Kopfhörern über den Erwartungen liegen.

Die größten Verlustbringer über das Jahr waren Cookpad (Onlinesite für Rezepte), Pioneer (Autonavagation), Septeni (Onlinewerbung), IDOM (Gebrauchtwagen) und Aiful (Verbraucher Kredite). Cookpad meldete ein schwaches Ergebnis aufgrund gestiegener Kosten inmitten eines Wandels seiner Unternehmensstruktur. Pioneer meldete ein schwaches Ergebnis und einen schwachen Unternehmensausblick für das neue Geschäftsjahr aufgrund eines Umsatzrückgangs bei Navigationssystemen für Autos und gestiegener Entwicklungskosten. Wir glauben jedoch, dass der Markt das Potenzial seines Geschäftsbereichs selbstfahrender Autos unterschätzte. Das Unternehmen entwickelt ein 3D-LiDAR-System, einen Raumüberwachungssensor, der in naher Zukunft eine Schlüsselkomponente für autonomes Fahren der dritten Stufe sein wird. Der Aktienkurs von Septeni schwankte wegen der Unsicherheit bezüglich seiner Ergebnisse stark. Auch wenn seine Ergebnisse kurzfristig volatil sein mögen, glauben wir, dass das Unternehmen vom starken Wachstum in der Online-Werbebranche profitieren sollte. IDOM hatte Probleme mit gestiegenen Kosten bei der Kundenakquisition, schwächerer Dynamik des Inlandsumsatzes und der unprofitablen Tochtergesellschaft in Australien. Angesichts unserer regelmäßigen Treffen mit dem Management glauben wir, dass die Unternehmen vom Markt unterbewertet werden.

Größere Positionen, die im Jahresverlauf aufgestockt wurden, waren Aiful (Verbraucher Kredite), Ines (IT-Dienstleistungen) und Isetan Mitsukoshi Holdings (Kaufhaus). Bei Aiful geht der Abfluss von Barmitteln aufgrund der Kabaraï-Zahlung (Rückzahlung überhöhter Zinsbelastungen) schrittweise zurück, und die Bedingungen für die Mittelbeschaffung verbessern sich. Wir glauben, dass das Unternehmen vom Markt unterbewertet wird, und erwarten, dass es die Aktionärsrenditen nach dem Ende seiner Kabaraï-Zahlung verbessern kann. Wir glauben auch, dass die Auswirkung der Unternehmensreform von Isetan Mitsukoshi Holdings vom Markt unterbewertet wird.

Andererseits reduzierten wir hauptsächlich unsere Positionen in Fuji Oil, Nippon Yusen und TOA und schlossen unsere Positionen in Foster Electric, Leopalace21, Sega Sammy und Nippon Electric Glass, weil sich die Bewertungen erhöhten.

Im Jahresverlauf zählten zu den Käufen unter anderem Anteile an Mitsui Engineering & Shipbuilding Holdings, Septeni und Fujitsu General. Wir trafen uns mit dem Management dieser Unternehmen und glauben, dass sie vom Markt unterbewertet werden.

Der positive Ton von vielen der Managementteams, die wir zuletzt getroffen haben, ermutigte uns, beim japanischen Small-Cap-Markt optimistisch zu bleiben. Das Management hat allgemein mehr Preismacht, um auf potenzielle Anstiege der Einsatzpreise zu reagieren, es hat bei aktuellen Währungs niveaus einen Wettbewerbsvorteil gegenüber ausländischen Wettbewerbern und es achtet auch zunehmend auf Aktionärsinteressen. Die Marktkorrektur in den letzten ungefähr fünf Monaten reduzierte das Kurs-Gewinn-Verhältnis auf unter 13 und brachte diese Kennzahl wieder auf das Niveau von vor dem Start von Abenomics, wodurch die Bewertungen attraktiv sind.

Mittelfristig glauben wir, dass die Verbesserung der Standards der Corporate Governance und die Honorierung der Aktionäre Schlüsselthemen für den japanischen Markt sind. Wir erleben seit der Einführung des Corporate Governance Code im Jahr 2015 weiter einen sehr positiven Wandel in der Unternehmenskultur, und die Unternehmensreform wird von den zunehmend hohen Barmittelbeständen japanischer Gesellschaften beflügelt. Dies bietet sicher reichlich Gelegenheiten für Aktionäre, um von steigenden Dividendenzahlungen und Aktienrückkäufen zu profitieren. Wir diskutierten mit dem Management von Gesellschaften des Fonds, einschließlich Tokyo Steel Manufacturing und Aiful, über die Corporate Governance und die Politik bezüglich der Aktionärsrenditen.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	68.732.697.477
Bankguthaben	14	17.510.867
Zinserträge und Dividenden	3	27.286.739
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		258.163.431
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		357.079.693
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	30.067.456
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		69.422.805.663
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	90.076.406
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.219.866
Steuern und Aufwendungen		329.815.554
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		222.155.764
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	72.831.856
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		5.014
Passiva insgesamt		719.104.460

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

68.703.701.203

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.006.897.098
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	669.698
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	145.796
Erträge insgesamt		1.007.712.592
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	773.467.994
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	31.957.821
Depotstellengebühren	6	11.336.914
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	114.636.668
Verwahrstellengebühren	3	4.632.881
Anderere Auslagen	3	22.429.255
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	16.274.743
Aufwendungen insgesamt		974.736.276
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		32.976.316
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	10.555.459.143
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	44.811.577
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(23.894.812)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.576.375.908
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(6.781.214.363)
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	(200.920.202)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(526.392)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.982.660.957)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		3.626.691.267

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		69.777.801.793	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		52.718.267.692
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		32.976.316	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(57.424.728.397)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.576.375.908	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	5.668.848
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.982.660.957)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		68.703.701.203

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	431.747,86	1.963.750,66	25.215,02	-	590.342,54	804.571,34
Ausgegebene Anteile	956.738,09	1.107.203,13	163.912,01	50,00	536.964,45	-
Zurückgenommene Anteile	(787.827,31)	(1.447.673,50)	(47.469,40)	-	(508.016,48)	(803.900,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	600.658,64	1.623.280,29	141.657,63	50,00	619.290,51	671,34
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6.649,48	59,97	54,47	52,55	42,00	5.307,19
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	50,00	2.313,37	-	199.123,69	-	-
Ausgegebene Anteile	3.408,20	29.298,35	361,00	94.584,84	910,00	550,00
Zurückgenommene Anteile	-	(2.017,45)	-	(119.400,06)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.458,20	29.594,27	361,00	174.308,47	910,00	550,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	55,74	54,44	5.214,23	35,08	47,23	47,90
	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.596.216,39	901.807,29	1.014.083,87	8.000,00	953.029,08	14.771,78
Ausgegebene Anteile	2.451.669,45	2.031,82	563.204,52	1.113.863,34	982.701,93	76.546,06
Zurückgenommene Anteile	(1.493.479,29)	(697.817,10)	(1.089.797,94)	(689.002,57)	(29.714,71)	(18.080,90)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	4.554.406,55	206.022,01	487.490,45	432.860,77	1.906.016,30	73.236,94
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6.069,39	71,17	64,24	54,04	69,24	64,27
	M2 (JPY)	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (JPY)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.534.759,22	148.308,54	-	59,50		
Ausgegebene Anteile	24.707,96	45.786,34	356,68	-		
Zurückgenommene Anteile	(1.247.647,05)	(53.462,32)	-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	311.820,13	140.632,56	356,68	59,50		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5.730,19	55,32	48,91	6.805,17		

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	
JPY 28.579.530.102	JPY 69.777.801.793	JPY 68.703.701.203				
277.997.440 USD	622.932.735 USD	621.050.273 USD				
			A2 (JPY)	4.616,00	6.369,85	6.649,48
			A2 (USD)	44,89	56,73	59,97
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	52,49	54,47
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	52,55
			A2 HUSD (USD)	28,63	39,56	42,00
			C2 (JPY)	n. z.	5.071,70	5.307,19
			F2 (USD)	n. z.	52,32	55,74
			F2 HUSD (USD)	n. z.	50,87	54,44
			H2 (JPY)	n. z.	n. z.	5.214,23
			H2 (USD)	25,96	32,95	35,08
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	47,23
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	47,90
			I2 (JPY)	4.147,84	5.762,19	6.069,39
			I2 (SGD)	51,47	67,36	71,17
			I2 (USD)	47,32	60,25	64,24
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	51,66	54,04
			I2 HSGD (SGD)	n. z.	65,06	69,24
			I2 HUSD (USD)	n. z.	60,02	64,27
			M2 (JPY)	3.897,59	5.442,71	5.730,19
			X2 (USD)	41,91	52,65	55,32
			X2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	48,91
			Z2 (JPY)	4.544,00	6.404,54	6.805,17

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (JPY)	1,93 %	2,20 %	1,86 %
A2 (USD)	1,93 %	2,14 %	1,86 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	5,05 %	1,86 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,87 %*
A2 HUSD (USD)	1,90 %	2,31 %	1,86 %
C2 (JPY)	n. z.	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	n. z.	1,07 %	1,06 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,07 %	1,06 %
H2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,06 %*
H2 (USD)	1,75 %	1,59 %	1,06 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,06 %*
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,06 %*
I2 (JPY)	1,00 %	1,29 %	1,00 %
I2 (SGD)	1,00 %	1,02 %	1,00 %
I2 (USD)	1,68 %	1,36 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	1,57 %	1,00 %
I2 HSGD (SGD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,85 %	2,67 %	2,46 %
X2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	2,46 %*
Z2 (JPY)	0,09 %	0,09 %	0,08 %

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Japanese Smaller Companies Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	23,26	10,59	8,04	26,38	5,71
Russell Nomura Small Cap Index*		24,78	12,27	(0,69)	23,37	15,62

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

*Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 100,04 %

Japan 100,04 %

Nichtbasiskonsumgüter 27,16 %

1178.300	Asics	2.207.545.050	3,21
2.039.000	Clarion	606.602.500	0,88
818.700	Fujitsu General	1.418.397.750	2,06
3.167.100	IDOM	1.943.015.850	2,83
2.197.500	Isetan Mitsukoshi Holdings	3.041.340.000	4,44
729.354	Kadokawa Dwango	893.823.327	1,30
18.059.000	Pioneer	2.790.115.500	4,06
67.700	Saint Marc	184.956.400	0,27
6.312.400	Septeni	1.533.913.200	2,23
742.000	Tachi-S	1.374.926.000	2,00
2.141.700	Yonex	1.465.993.650	2,13
702.800	Yorozu	1.199.328.200	1,75
		18.659.957.427	27,16

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,39 %

306.200	Lebensdauer	842.203.100	1,23
584.100	Ministop	1.306.047.600	1,90
64.600	Sapporo Breweries	179.329.600	0,26
		2.327.580.300	3,39

Energie 1,00 %

1.651.400	Fuji Oil	688.633.800	1,00
-----------	----------	-------------	------

Finanzdienstleister 9,07 %

11.118.000	Aiful	3.852.387.000	5,61
1.700	Candeal	2.006.000	-
243.000	GMO Financial	207.886.500	0,30
5.846.500	North Pacific Bank	2.169.051.500	3,16
		6.231.331.000	9,07

Industrie 31,41 %

993.000	Central Glass	2.309.718.000	3,36
756.300	Futaba Denshi	1.467.600.150	2,14
347.600	Hisaka Works	365.501.400	0,53
206.500	Katakura Industries	268.863.000	0,39
1.973.000	Meidensha	789.200.000	1,15
2.183.400	Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.175.755.300	4,62
883.100	Nippon Yusen	1.941.495.350	2,83
554.000	Nissin Electric	565.080.000	0,82
146.800	OKK	167.792.400	0,24
2.202.100	Relia	3.481.520.100	5,06
95.800	Sohgo Security Services	500.076.000	0,73
940.600	TOA	2.678.358.500	3,90
2.071.700	Toppa Forms	2.320.304.000	3,38
484.600	Toyo Denki Seizo	907.413.500	1,32
198.300	Zuiko	645.962.250	0,94
		21.584.639.950	31,41

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

Informationstechnologie 12,52 %

4.124.600	Cookpad	2.109.732.900	3,07
204.900	Denki Kogyo	732.005.250	1,07
1.306.100	Ines	1.386.425.150	2,02
1.000	Logizard	900.000	-
1.093.200	Nichicon	1.526.653.800	2,22
2.799.700	Ricoh	2.844.495.200	4,14
		8.600.212.300	12,52

Grundstoffe 14,23 %

226.300	Fuso Chemical	647.670.600	0,94
1.101.800	Neturen	1.064.889.700	1,55
5.277.000	Nippon Soda	3.237.439.500	4,71
83.300	Taiyo	379.639.750	0,55
3.873.900	Tokyo Steel Manufacturing	3.809.980.650	5,56
206.500	Topy Industries	635.503.750	0,92
		9.775.123.950	14,23

Immobilien 1,26 %

419.500	UNIZO	865.218.750	1,26
---------	-------	-------------	------

Wertpapiervermögen 68.732.697.477 100,04

Derivate (0,06 %)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,06 %)

Kauf EUR 11.777: Verkauf JPY 1.504.661 Juli 2018	12.127	-
Kauf EUR 13.229: Verkauf JPY 1.693.248 Juli 2018	10.533	-
Kauf EUR 17.959: Verkauf JPY 2.301.735 Juli 2018	11.198	-
Kauf EUR 20.154: Verkauf JPY 2.572.861 Juli 2018	22.750	-
Kauf EUR 23.830.067: Verkauf JPY 3.054.177.500 Juli 2018	14.859.410	0,02
Kauf EUR 25.362: Verkauf JPY 3.252.520 Juli 2018	13.808	-
Kauf EUR 29.399: Verkauf JPY 3.730.490 Juli 2018	55.788	-
Kauf EUR 4.067: Verkauf JPY 519.033 Juli 2018	4.779	-
Kauf EUR 44.590: Verkauf JPY 5.714.852 Juli 2018	27.805	-
Kauf EUR 8.267.356: Verkauf JPY 1.059.584.631 Juli 2018	5.155.170	0,01
Kauf EUR 9.842: Verkauf JPY 1.263.469 Juli 2018	4.004	-
Kauf JPY 1.367: Verkauf SGD 17. Juli 2018	9	-
Kauf JPY 14.236.274: Verkauf EUR 111.542 Juli 2018	(129.034)	-
Kauf JPY 143.068: Verkauf EUR 1.116 Juli 2018	(696)	-
Kauf JPY 150.662.965: Verkauf SGD 1.862.628 Juli 2018	(207.831)	-
Kauf JPY 1.745.527: Verkauf EUR 13.653 Juli 2018	(12.861)	-
Kauf JPY 21.210.368: Verkauf EUR 167.155 Juli 2018	(317.197)	-
Kauf JPY 2.487.548: Verkauf USD 22.645 Juli 2018	(14.427)	-
Kauf JPY 26.808.263: Verkauf EUR 209.170 Juli 2018	(130.429)	-
Kauf JPY 3.014: Verkauf SGD 37 Juli 2018	(4)	-
Kauf JPY 31.539: Verkauf EUR 247 Juli 2018	(286)	-
Kauf JPY 35.771.159: Verkauf EUR 279.103 Juli 2018	(174.036)	-
Kauf JPY 39.153: Verkauf EUR 305 Juli 2018	(191)	-
Kauf JPY 39.921.342: Verkauf USD 363.425 Juli 2018	(231.524)	-
Kauf JPY 40.680: Verkauf USD 370 Juli 2018	(236)	-
Kauf JPY 41.761.157: Verkauf EUR 327.201 Juli 2018	(378.516)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf JPY 68.624.242; Verkauf SGD 841.730 Juli 2018	445.045	-
Kauf JPY 7.057.486; Verkauf USD 64.248 Juli 2018	(40.929)	-
Kauf JPY 77.037; Verkauf EUR 604 Juli 2018	(698)	-
Kauf JPY 8.903; Verkauf USD 81 Juli 2018	(79)	-
Kauf JPY 9.309.703; Verkauf EUR 72.869 Juli 2018	(75.029)	-
Kauf SGD 134.505.056; Verkauf JPY 10.965.874.403 Juli 2018	(71.116.437)	(0,10)
Kauf SGD 2.678; Verkauf JPY 218.336 Juli 2018	(1.416)	-
Kauf USD 10.015; Verkauf JPY 1.095.450 Juli 2018	11.067	-
Kauf USD 11.724; Verkauf JPY 1.293.953 Juli 2018	1.332	-
Kauf USD 124.679; Verkauf JPY 13.725.024 Juli 2018	50.104	-
Kauf USD 147.386; Verkauf JPY 16.159.078 Juli 2018	124.772	-
Kauf USD 16.011; Verkauf JPY 1.764.426 Juli 2018	4.557	-
Kauf USD 1.615.856; Verkauf JPY 178.067.354 Juli 2018	459.812	-
Kauf USD 200; Verkauf JPY 22.031 Juli 2018	101	-
Kauf USD 25.749.064; Verkauf JPY 2.837.546.854 Juli 2018	7.327.205	0,01
Kauf USD 25.923; Verkauf JPY 2.835.410 Juli 2018	28.646	-
Kauf USD 261.613; Verkauf JPY 28.829.769 Juli 2018	74.445	-
Kauf USD 263; Verkauf JPY 28.938 Juli 2018	75	-
Kauf USD 26.424; Verkauf JPY 2.911.968 Juli 2018	7.519	-
Kauf USD 368; Verkauf JPY 40.400 Juli 2018	215	-
Kauf USD 44.325; Verkauf JPY 4.884.623 Juli 2018	12.613	-
Kauf USD 4.586.548; Verkauf JPY 505.437.547 Juli 2018	1.305.157	-
Kauf USD 6.620; Verkauf JPY 726.427 Juli 2018	4.969	-
Kauf USD 80.727; Verkauf JPY 8.886.667 Juli 2018	32.441	-
	(42.764.400)	(0,06)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten* (Einstandskosten JPY 69.246.999.265**)	68.689.933.077	99,98
Sonstiges Nettovermögen	13.768.126	0,02
Nettoanlagevermögen insgesamt	68.703.701.203	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 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Aiful	3.178.872.112	-
Asics	-	1.786.074.942
Foster Electric	-	1.926.962.147
Fuji Oil	-	1.782.074.211
Fujitsu General	1.536.237.442	-
Isetan Mitsukoshi Holdings	2.656.883.933	1.773.397.871
Kobe Steel	-	1.861.050.981
Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.585.332.085	-
Nichi-Iko Pharmaceutical	-	2.119.869.490
North Pacific Bank	2.739.962.410	-
Pioneer	1.237.405.073	-
Sega Sammy	2.594.046.048	3.351.343.281
Seiko	-	2.226.084.551
Septeni	2.017.531.969	-
TOA	-	1.948.684.819
UNIZO	1.889.328.131	-
Yonex	2.107.282.167	-
Südkorea		
LINE	-	2.973.989.077

Pan European Alpha Fund

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

Investment-Fondsmanager*

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Über das Jahr zum 30. Juni 2018 fiel der Nettoinventarwert des Fonds in Euro um 0,8 %.

Die Märkte erinnern uns bisweilen daran, dass das Momentum in beide Richtungen arbeitet, und die ersten Wochen von 2018 dienten als eine solche Erinnerung. Im Laufe des Jahres 2017 dehnte sich unser Unbehagen über das hinaus aus, was als Beispiel für Exotika – wie beispielsweise „Unicorns“ und Kryptowährungen – gelten kann: Wir sind weiter der Ansicht, dass der amerikanische Aktienmarkt selbst von Momentum-Playern gekapert wurde, seien es Menschen, Roboter, Algorithmen oder die künstliche Intelligenz. Zwar gibt es an den europäischen Aktienmärkten viel weniger glamouröse Technologieunternehmen, jedoch müssen wir uns immer bewusst sein, dass die US-Märkte den Ton angeben. Wir sind weiterhin der Auffassung, dass letztere überbewertet sind.

Ein solider positiver Beitrag kam von den Long-Positionen und kleines Minus von den Short-Positionen.

Wir denken, dass die überfällige Rückkehr der Volatilität (schärfere Kursschwankungen) Gelegenheiten bieten wird. Ein gutes Beispiel ist der Papier- und Verpackungssektor: Obwohl wir von der Branche selbst nicht sonderlich begeistert sind, haben wir die offensichtliche kurzfristige Enttäuschung über die kürzlich angekündigten Investitionsvorhaben bei Smurfit Kappa genutzt, um unsere Position auszubauen. Kurz danach wies das Unternehmen zwei unaufgeforderte Angebote des US-Wettbewerbers International Paper zurück. Im gleichen Sektor profitierte der finnische Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene von einer starken Produktpreisdynamik im ersten Quartal von 2018. Der Fonds wurde von Autoliv gut belohnt, einer wichtigen Position im Fahrzeugkomponentensektor, da der Aktienkurs neue Höchststände erreichte. Vor dem Hintergrund eines Aktienkursanstiegs von ungefähr 32,1 % seit dem 31. Juli 2017 gliederte die Gesellschaft ihr Elektroniksegment in die unabhängige börsennotierte Gesellschaft Veoneer aus. Dagegen wurde die Performance von unserer Position in British American Tobacco beeinträchtigt, da die Gesellschaft für das Gesamtjahr 2017 Umsätze und Margen meldete, die die Schätzungen verfehlten. Auf der Short-Seite hatten wir einen gewissen Erfolg mit einer Fluggesellschaft, deren Aktienkurs von mehreren Streiks und Arbeitskonflikten beeinträchtigt wurde. Wir nutzten die Gelegenheit zur teilweisen Mitnahme von Gewinnen. Eine Short-Position in einer deutschen Bank, bei der wir eine Abnutzung des Kerngeschäfts und eine fehlende Strategie sehen, trug ebenfalls zur Rendite bei. Die größten Verlustbringer waren unsere Indexterminalsicherungen, die nicht der Gewinnerzielung, sondern als liquides Absicherungsinstrument dienen. Bezüglich der Absicherung begannen wir mit der Ausweitung unseres Indexfuturesbereichs mit einer Optionsstrategie. Das primäre Ziel ist die Verbesserung unserer Fähigkeit der Kapitalallokation auch bei scharfen Marktrückgängen.

Eine wesentliche Aktivität war unter anderem die Aufnahme des Baustoffproduzenten Lafarge Holcim, bei dem wir von einem lange erwarteten Managementwechsel ermutigt sind. Nach einem Treffen mit dem Management nahmen wir Nokian Tyres hinzu, weil wir von den Aussichten für die Kapitalrendite begeistert sind. Schließlich kauften wir das führende norwegische Fischzuchtunternehmen Marine Harvest aufgrund einer günstigen Dynamik von Angebot und Nachfrage.

Verkaufsseitig haben wir unser Engagement in europäischen Privatkundenbanken deutlich reduziert. Zum Zeitpunkt unseres Einstiegs im Jahr 2016 war es ein Contrarian-Investment. Sofern die Anleihenrenditen nicht deutlich höher steigen, glauben wir jetzt, dass die Neubewertung des Sektors mehr oder weniger abgeschlossen ist. Wir nahmen Gewinne bei unseren Positionen in Volvo und im Gesundheitswesen mit, wo wir zweifellos länger als geplant engagiert waren. Wir veräußerten AstraZeneca, GlaxoSmithKline und Novartis.

Unsere Short-Positionen bleiben weiter auf den zyklischen Bereich konzentriert, insbesondere auf zyklische Konsumgüter und Industriewerte, wenngleich wir zum Ende des Zeitraums zwei Telekommunikationsbetreiber hinzunahmen.

Während sich die Marktstimmung abgekühlt hat, halten wir es für zu früh, unsere defensive Positionierung aufzugeben. Insbesondere die geringe Breite des US-Marktes macht uns weiter Sorgen – allein die FAANG-Aktien machen mehr als 60 % der Gesamrendite des S&P500 Index seit dem Jahresbeginn aus. Nach unserer Ansicht wird diese Führerschaft herausgefordert. Die Eigenkapitalzuflüsse in den Technologiesektor scheinen in diesem Jahr keinen nachhaltigen Verlauf zu nehmen. Ohne bestehendes Thema auf der Long-Seite in den letzten Monaten seit der Reduzierung unserer Positionen in europäischen Banken am Jahresbeginn geriet der Halbleiterbereich zum Ende des Berichtsjahres auf der Short-Seite in den Fokus. Bezüglich der Gesamtpositionierung betrug unser Engagement zum Ende des Geschäftsjahres etwa 29,3 % netto bzw. 131,7 % brutto. Im Vergleich dazu lagen die Werte am Ende von 2017 bei ungefähr 57 % netto und 75 % brutto.

Wir glauben, dass 2018 für manche lange bestehenden Trends bei Markttrichtung und Führerschaft wahrscheinlich zu einer Herausforderung wird. Wir erwarten, dass Bereiche wie Small- und Mid-Cap-Aktien, der Technologiesektor, US-Aktien und Nutznießer einer niedrigen Volatilität wahrscheinlich weniger stabil sein werden, als es viele Anleger inzwischen gewohnt sind. Derzeit sehen wir keine ausgeprägte Wiederholung der Eurokrise. Uns fehlten konkrete Sektorthematiken, seit wir unsere Allokation in europäischen Banken am Jahresanfang reduziert haben, weshalb wir unsere Anstrengungen auf Besonderheiten von Aktien und Handelsdisziplin konzentrieren. Damit verbunden ist die anhaltende Disziplin bei dem Versuch, für die von uns gekauften Vermögenswerte nicht zu viel zu zahlen.

* Robert Schramm-Fuchs wurde am 30. April 2018 zum Co-Manager des Fonds ernannt.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	778.637.390
Bankguthaben	14	171.934.817
Zinserträge und Dividenden	3	804.323
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.998.801
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.541.295
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	9.601.838
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	3.244.645
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.927.970
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.140.416
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		814.647
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		979.646.142
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	2.463.176
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.078.418
Steuern und Aufwendungen		4.633.674
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.744.026
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.849.366
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	644.035
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	179.048
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		81.765
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		724.116
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		27.397.624

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs **952.248.518**

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	17.377.451
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	8.006.547
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.369.808
Sonstige Erträge	3, 15	57.714
Erträge insgesamt		26.811.520
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	10.535.605
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	489.489
Depotstellengebühren	6	97.690
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.426.610
Verwahrstellengebühren	3	61.581
Andere Auslagen	3	2.366.578
Derivativer Aufwand	3	6.105.749
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.816.454
Leistungsbezogene Gebühren	6	148.441
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	278.032
Aufwendungen insgesamt		25.326.229
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.485.291
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	9.200.319
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	19.124.936
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(25.658.092)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	169.608
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.585.170
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(444.308)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.977.633
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(28.311.236)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	6.003.160
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	3.538.728
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(582.149)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	3.243.632
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		64.569
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.043.296)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(6.580.372)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.078.751,906		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	622.650,240
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.485,291		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(742.441,701)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.977,633		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (49,790)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.043,296)		Dividendenausschüttungen	13 (81,765)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	952.248,518

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.316.553,44	20.035.400,06	204.685,62	119.099,62	4.553.963,91	250,00
Ausgegebene Anteile	155.483,84	6.343.496,53	13.649,40	25.109,38	295.539,34	-
Zurückgenommene Anteile	(435.056,80)	(10.841.921,67)	(44.034,27)	(15.518,10)	(2.417.633,44)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.036.980,48	15.536.974,92	174.300,75	128.690,90	2.431.869,81	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,52	15,55	10,57	10,93	14,08	10,11
	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	227.328,00	250,00	397.010,08	-	34.039.939,73	33.947,22
Ausgegebene Anteile	942.590,15	-	346.873,56	250,00	27.283.439,55	7.164,00
Zurückgenommene Anteile	(82.933,00)	-	(293.257,70)	-	(29.780.518,28)	(2.549,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.086.985,15	250,00	450.625,94	250,00	31.542.861,00	38.562,22
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,93	10,66	10,79	10,18	16,73	11,00
	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.575.786,73	268.916,56	1.162.262,39	333.097,49	3.700,00	40.127,01
Ausgegebene Anteile	901.880,47	253.232,40	2.338.907,05	108.809,85	-	6.619,01
Zurückgenommene Anteile	(1.594.833,59)	(99.078,06)	(146.310,87)	(80.752,15)	-	(26.751,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	882.833,61	423.070,90	3.354.858,57	361.155,19	3.700,00	19.994,37
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,96	15,96	10,83	16,26	14,19	14,35
	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	20.354,34	4.057.935,69	663.032,73	2.330,78		
Ausgegebene Anteile	-	335.201,28	13.303,92	-		
Zurückgenommene Anteile	-	(1.136.111,70)	(82.932,17)	(2.330,78)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	20.354,34	3.257.025,27	593.404,48	-		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,38	14,84	11,38	n. z.		

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 1.350.807.404	EUR 1.078.751.906	EUR 952.248.518	A1 (EUR)	14,73	15,65	15,52
1.505.572.885 USD	1.230.279.580 USD	1.108.488.983 USD	A2 (EUR)	14,78	15,67	15,55
			A2 HGBP (GBP)	9,89	10,57	10,57
			A2 HSGD (SGD)	10,12	10,84	10,93
			A2 HUSD (USD)	12,92	13,88	14,08
			F2 HUSD (USD)	n. z.	9,90	10,11
			H1 (EUR)	10,35	11,04	10,93
			H1 HGBP (GBP)	9,97	10,64	10,66
			H2 (EUR)	10,14	10,81	10,79
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	10,18
			I1 HGBP (GBP)	9,67	n. z.	n. z.
			I2 (EUR)	15,70	16,72	16,73
			I2 HGBP (GBP)	10,19	10,92	11,00
			I2 HUSD (USD)	11,75	12,70	12,96
			O2 (EUR)	14,91	15,95	15,96
			O2 HGBP (GBP)	10,00	10,76	10,83
			O2 HUSD (USD)	14,66	15,93	16,26
			S2 (EUR)	13,37	14,35	14,19
			S2 HSGD (SGD)	13,35	14,27	14,35
			S2 HUSD (USD)	12,34	13,24	13,38
			X2 (EUR)	14,23	15,05	14,84
			X2 HUSD (USD)	10,56	11,28	11,38
			Z2 (EUR)	10,48	11,38	n. z.

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (EUR)	1,89 %	2,26 %	1,86 %
A2 (EUR)	1,89 %	2,37 %	1,86 %
A2 HGBP (GBP)	1,89 %	2,55 %	1,86 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	2,17 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,62 %	1,88 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,39 %	1,36 %
H1 (EUR)	1,26 %	2,01 %	1,21 %
H1 HGBP (GBP)	1,31 %	2,71 %	1,26 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,95 %	1,21 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,66 %*
I1 HGBP (GBP)	1,00 %	1,01 %	n. z.
I2 (EUR)	1,00 %	2,04 %	1,02 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,80 %	1,09 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,97 %	1,11 %
O2 (EUR)	1,00 %	1,57 %	1,01 %
O2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,88 %	1,06 %
O2 HUSD (USD)	1,00 %	1,58 %	1,20 %
S2 (EUR)	2,19 %	2,45 %	2,16 %
S2 HSGD (SGD)	2,19 %	2,54 %	2,16 %
S2 HUSD (USD)	2,19 %	2,85 %	2,16 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,75 %	2,46 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,74 %	2,46 %
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %	n. z.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
H1 (EUR)	0,075212
H1 HGBP (GBP)	0,038556

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	14,52	3,44	(3,65)	6,02	(0,77)
Euroleitzins		11,13	(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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 51,81 %		
Belgien 0,57 %		
Grundstoffe 0,57 %		
160.935 Tessengerlo Chemie	5.415.463	0,57
Dänemark 6,36 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,39 %		
414.321 Carlsberg	41.816.294	4,39
Gesundheitswesen 1,42 %		
340.655 Novo Nordisk 'B'	13.515.788	1,42
Industrie 0,55 %		
98.818 Vestas Wind Systems	5.233.997	0,55
Finnland 3,68 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,22 %		
629.135 Nokian Renkaat	21.252.180	2,22
Finanzdienstleister 0,66 %		
149.533 Sampo	6.245.246	0,66
Grundstoffe 0,80 %		
246.593 UPM-Kymmene	7.571.638	0,80
Deutschland 13,84 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,51 %		
25.847 Adidas	4.840.497	0,51
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,50 %		
48.986 Beiersdorf	4.762.419	0,50
Finanzdienstleister 2,13 %		
31.391 Allianz	5.528.583	0,58
631.218 Commerzbank	5.217.017	0,55
84.052 Deutsche Börse	9.581.928	1,00
	20.327.528	2,13
Gesundheitswesen 3,74 %		
105.835 Bayer	10.052.208	1,06
144.430 Fresenius	9.889.122	1,04
188.165 Merck	15.700.488	1,64
	35.641.818	3,74
Industrie 1,03 %		
131.707 Deutsche Post	3.687.137	0,39
73.899 Fraport	6.106.275	0,64
	9.793.412	1,03
Informationstechnologie 3,25 %		
147.652 SAP	14.550.366	1,53
330.409 United Internet	16.399.851	1,72
	30.950.217	3,25

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

Grundstoffe 1,18 %		
542.886 Thyssenkrupp	11.256.741	1,18
Versorgungsunternehmen 1,50 %		
1.565.007 E.ON	14.283.819	1,50
Irland 3,90 %		
Grundstoffe 3,90 %		
1.057.335 Smurfit Kappa	37.101.885	3,90
Niederlande 5,51 %		
Finanzdienstleister 1,09 %		
469.690 ABN AMRO	10.420.073	1,09
Gesundheitswesen 1,15 %		
299.739 Koninklijke Philips	10.938.225	1,15
Industrie 1,34 %		
3.943.132 PostNL	12.643.652	1,34
Informationstechnologie 0,94 %		
52.715 ASML Holdings	8.972.093	0,94
Grundstoffe 0,99 %		
128.456 Akzo Nobel	9.454.362	0,99
Norwegen 2,44 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,42 %		
781.272 Marine Harvest	13.520.033	1,42
Finanzdienstleister 1,02 %		
578.160 DNB	9.685.495	1,02
Spanien 0,38 %		
Gesundheitswesen 0,38 %		
195.367 Grifols ADR	3.573.944	0,38
Schweden 7,79 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,69 %		
286.350 Autoliv	25.146.577	2,64
286.350 Veoneer ADR	10.008.179	1,05
	35.154.756	3,69
Finanzdienstleister 1,00 %		
327.520 Kinnevik 'B'	9.504.234	1,00
Industrie 1,89 %		
990.545 Trelleborg 'B'	18.042.919	1,89
Telekommunikationsdienste 1,21 %		
1.148.146 Tele2 'B'	11.538.373	1,21
Schweiz 5,21 %		
Finanzdienstleister 0,50 %		
18.848 Zurich Insurance	4.781.120	0,50

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,54 %		
77.512 Roche Participation Certificates	14.672.974	1,54
Grundstoffe 3,17 %		
720.205 LafargeHolcim	30.202.778	3,17
Vereinigtes Königreich 2,13 %		
Energie 1,06 %		
746.367 Subsea 7	10.108.001	1,06
Industrie 0,50 %		
259.502 RELX	4.743.048	0,50
Informationstechnologie 0,57 %		
624.340 Smart Metering Systems	5.461.609	0,57
Einlagezertifikate 29,95 %		
Belgien 2,10 %		
20.000.000 KBC Bank 0,00 % 20.08.2018	20.012.525	2,10
Kanada 3,67 %		
20.000.000 Bank of Nova Scotia 0,00 % 11.07.2018	20.003.168	2,09
15.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,00 % 13.09.2018	15.013.325	1,58
	35.016.493	3,67
Finnland 1,58 %		
15.000.000 Nordea Bank 0,00 % 04.01.2019	15.029.483	1,58
Frankreich 2,63 %		
25.000.000 Crédit Industriel et Commercial 0,00 % 03.08.2018	25.010.872	2,63
Japan 2,63 %		
25.000.000 Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,00 % 17.08.2018	25.014.836	2,63
Niederlande 6,30 %		
20.000.000 ABN Amro Bank 0,00 % 05.09.2018	20.015.979	2,10
20.000.000 ING Bank 0,00 % 17.07.2018	20.004.673	2,10
20.000.000 Rabobank Nederland 0,00 % 31.10.2018	20.027.636	2,10
	60.048.288	6,30
Spanien 2,10 %		
20.000.000 Bank of Nova Scotia 0,00 % 21.11.2018	20.031.658	2,10
Schweiz 2,63 %		
25.000.000 Credit Suisse 0,00 % 11.10.2018	25.029.609	2,63
Vereinigtes Königreich 2,63 %		
25.000.000 Barclays Bank 0,00 % 13.08.2018	25.013.726	2,63
USA 3,68 %		
15.000.000 Citibank 0,00 % 02.07.2018	15.000.614	1,58
20.000.000 Citibank 0,00 % 09.07.2018	20.002.655	2,10
	35.003.269	3,68

Wertpapiervermögen

778.637.390 81,76

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Derivate 1,08 %*			
Differenzkontrakte 0,51 %			
Aktien-Differenzkontrakte 0,51 %			
(258.765) Accor	10.894.007	382.972	0,04
(354.497) Air France-KLM	2.464.109	195.328	0,02
(57.065) Anheuser-Busch InBev	4.954.098	(160.982)	(0,02)
500.763 Assicurazioni Generali	7.158.407	(167.756)	(0,02)
1.984.138 Balfour Beatty	6.357.093	(146.694)	(0,02)
1.500.898 Bankinter	12.616.549	(330.198)	(0,03)
724.159 BP	4.738.027	124.653	0,01
232.556 British American Tobacco	10.236.750	316.966	0,03
(1.113.195) British Land	8.435.011	179.682	0,02
(77.730) Casino Guichard Perrachon	2.645.152	(75.398)	(0,01)
858.281 Close Brothers	14.434.892	38.751	-
1.154.941 CNH Industrial	10.515.738	(137.779)	(0,01)
(62.746) Covestro	4.761.794	(59.609)	(0,01)
2.479.527 Daily Mail & General Trust	20.633.903	1.462.356	0,16
(102.497) Daimler	5.661.422	534.522	0,06
(524.726) Deutsche Bank	4.776.581	255.017	0,03
(141.383) Deutsche Euroshop	4.255.628	234.696	0,02
(5.407) Deutsche Lufthansa	111.168	(111.168)	(0,01)
122.903 Diageo	3.811.865	11.445	-
(36.753) Dow Jones Euro STOXX Mid Index	16.794.283	204.956	0,02
492.074 easyJet	9.317.314	(658.183)	(0,07)
(782.207) ENI	12.415.190	(342.607)	(0,04)
1.632.892 Galp Energia	26.452.850	987.900	0,11
626.292 Gamesa	7.186.701	(591.846)	(0,06)
1.738.360 Howden Joinery	10.503.517	241.347	0,03
413.016 Imperial Tobacco	13.245.675	635.186	0,07
(427.591) Infineon Technologies	9.312.932	911.576	0,10
4.970.473 ITV	9.829.458	115.014	0,01
(328.625) Koninklijke Ahold Delhaize	6.764.746	(55.866)	(0,01)
(26.088) Kuehne + Nagel	3.377.628	(23.683)	-
1.884.277 Legal & General	5.637.289	(41.474)	-
253.716 Legrand	16.014.554	10.149	-
(1.154.057) Marks and Spencer	3.874.708	(50.152)	(0,01)
(295.562) Metro	3.166.947	48.768	0,01
136.740 Michelin	14.279.075	(639.260)	(0,07)
1.015.253 National Grid	9.665.657	126.629	0,01
417.012 Prudential	8.200.811	(337.729)	(0,04)
9.676 Puma	4.818.648	140.302	0,01
208.369 Royal Dutch Shell 'B'	6.414.985	194.037	0,02
848.557 Ryanair	13.294.767	(553.683)	(0,06)
28.035 Safran	2.896.716	91.815	0,01
(328.291) Sandvik	4.974.709	(127.225)	(0,01)
(66.835) Siltronic	8.275.844	746.881	0,08
(540.970) SKF	8.565.296	173.533	0,02
638.286 Smith & Nephew	10.122.538	208.935	0,02
(221.719) St. Gobain	8.555.582	252.205	0,03
(32.424) Swisscom	12.420.057	(128.830)	(0,01)
(1.949.721) Telefonica	14.237.838	173.654	0,02
1.024.819 Tesco	2.998.912	(1.735)	-

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
(17.392) Tesla Motors	5.228.916	182.873	0,02
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(32.356) Volkswagen	4.631.761	365.299	0,04
396.858 Weir	8.878.438	(107.509)	(0,01)
(205.051) WPP	2.776.259	54.391	0,01
	444.592.795	4.752.472	0,51
Futures 0,34 %			
(706) CME NASDAQ 100 E-mini September 2018		242.325	0,03
(490) CME S&P 500 E-mini September 2018		292.006	0,03
(178) EOP CAC40 10 EURO Juli 2018		131.756	0,01
(123) EUX DAX Index September 2018		1.233.611	0,14
(1136) EUX Euro Stoxx 50 September 2018		130.953	0,01
(113) FTSE MIB Index September 2018		235.888	0,02
(555) ICE FTSE 100 Index September 2018		227.090	0,02
(174) MFM IBEX 35 Index Juli 2018		243.275	0,03
(2.485) SSE OMXS30 Index Juli 2018		507.741	0,05
		3.244.645	0,34
Optionen 0,10 %			
(179) British American Tobacco Put 3400 August 2018		(37.379)	-
(12.879) E.ON Put 8.5 August 2018		(141.669)	(0,01)
2.566 Euro Stoxx 50 Put 3200 Juli 2018		252.751	0,02
2.062 Euro Stoxx 50 Put 3250 August 2018		721.700	0,07
5.878 International Paper Company USD Call 575 Juni 2018		12.624	-
51 Philadelphia Stock Exchange Put 1225 September 2018		153.341	0,02
		961.368	0,10
Devisenterminkontrakte 0,19 %			
Kauf CHF 2.683.651: Verkauf EUR 2.326.614 Juli 2018		(5.728)	-
Kauf CHF 369.073: Verkauf EUR 320.755 Juli 2018		(1.572)	-
Kauf EUR 10.809.746: Verkauf USD 12.543.051 Juli 2018		54.103	0,01
Kauf EUR 1.187.208: Verkauf NOK 11.235.100 Juli 2018		5.011	-
Kauf EUR 1.222.498: Verkauf USD 1.417.568 Juli 2018		6.936	-
Kauf EUR 1.364: Verkauf SGD 2.149 Juli 2018		13	-
Kauf EUR 1.963.334: Verkauf USD 2.295.335 Juli 2018		(4.911)	-
Kauf EUR 2.052.514: Verkauf CHF 2.363.332 Juli 2018		8.648	-
Kauf EUR 2.200.272: Verkauf CHF 2.531.678 Juli 2018		10.817	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Kauf EUR 2.380.374: Verkauf CHF 2.741.553 Juli 2018	9.414	-
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 2.483.885: Verkauf USD 2.881.600 Juli 2018	12.918	-
Kauf EUR 29.165.850: Verkauf NOK 276.343.363 Juli 2018	88.002	0,01
Kauf EUR 3.009.432: Verkauf CHF 3.462.617 Juli 2018	14.879	-
Kauf EUR 302.791: Verkauf SEK 3.131.200 Juli 2018	2.951	-
Kauf EUR 311.805: Verkauf CHF 360.091 Juli 2018	390	-
Kauf EUR 346.463: Verkauf SEK 3.615.796 Juli 2018	218	-
Kauf EUR 351.776: Verkauf GBP 310.500 Juli 2018	1.535	-
Kauf EUR 48.589.643: Verkauf CHF 56.066.849 Juli 2018	101.695	0,01
Kauf EUR 5.129.245: Verkauf GBP 4.525.408 Juli 2018	24.625	-
Kauf EUR 6.932.106: Verkauf GBP 6.068.412 Juli 2018	86.992	0,01
Kauf EUR 764.962: Verkauf GBP 674.400 Juli 2018	4.245	-
Kauf EUR 82.161.126: Verkauf SEK 842.552.482 Juli 2018	1.479.327	0,15
Kauf GBP 247.240: Verkauf EUR 281.085 Juli 2018	(2.201)	-
Kauf GBP 531.500: Verkauf EUR 605.405 Juli 2018	(5.878)	-
Kauf GBP 61.846: Verkauf EUR 70.368 Juli 2018	(606)	-
Kauf NOK 26.988.030: Verkauf EUR 2.852.357 Juli 2018	(12.578)	-
Kauf SEK 13.886.026: Verkauf EUR 1.344.611 Juli 2018	(14.902)	-
Kauf SEK 4.425.952: Verkauf EUR 427.797 Juli 2018	(3.974)	-
Kauf SEK 6.354.300: Verkauf EUR 615.893 Juli 2018	(7.413)	-
Kauf SGD 2.149: Verkauf EUR 1.355 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 409.300: Verkauf EUR 350.841 Juli 2018	133	-
	1.853.085	0,19
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)		
Kauf EUR 102.864: Verkauf USD 119.383 Juli 2018	447	-
Kauf EUR 1.519.153: Verkauf USD 1.759.658 Juli 2018	9.568	-
Kauf EUR 189.688: Verkauf USD 219.542 Juli 2018	1.346	-
Kauf EUR 19.511: Verkauf USD 22.560 Juli 2018	157	-
Kauf EUR 2.190: Verkauf GBP 1.930 Juli 2018	12	-
Kauf EUR 23.013: Verkauf USD 26.656 Juli 2018	145	-
Kauf EUR 251: Verkauf SGD 397 Juli 2018	1	-

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Kauf EUR 269.457:	1.171	-
Verkauf USD 312.730 Juli 2018		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf EUR 341.347:	2.150	-
Verkauf USD 395.387 Juli 2018		
Kauf EUR 5.419:	24	-
Verkauf USD 6.289 Juli 2018		
Kauf EUR 7.573:	8	-
Verkauf USD 8.819 Juli 2018		
Kauf EUR 9.014:	89	-
Verkauf GBP 7.911 Juli 2018		
Kauf GBP 10.904:	(131)	-
Verkauf EUR 12.432 Juli 2018		
Kauf GBP 1.463:	(2)	-
Verkauf EUR 1.653 Juli 2018		
Kauf GBP 16:	-	-
Verkauf EUR 18. Juli 2018		
Kauf GBP 1.841.087:	(22.055)	-
Verkauf EUR 2.099.133 Juli 2018		
Kauf GBP 185.409:	(2.221)	-
Verkauf EUR 211.396 Juli 2018		
Kauf GBP 2.466:	(30)	-
Verkauf EUR 2.811 Juli 2018		
Kauf GBP 2.675:	(32)	-
Verkauf EUR 3.049 Juli 2018		
Kauf GBP 36.371.952:	(435.704)	(0,05)
Verkauf EUR 41.469.840 Juli 2018		
Kauf GBP 424.281:	(5.083)	-
Verkauf EUR 483.748 Juli 2018		
Kauf SGD 1.385.533:	(9.731)	-
Verkauf EUR 881.141 Juli 2018		
Kauf SGD 25.077:	(176)	-
Verkauf EUR 15.948 Juli 2018		
Kauf SGD 283.567:	(1.992)	-
Verkauf EUR 180.337 Juli 2018		
Kauf SGD 4.987:	(33)	-
Verkauf EUR 3.170 Juli 2018		
Kauf SGD 5.062:	(36)	-
Verkauf EUR 3.219 Juli 2018		
Kauf USD 1.172.098:	(2.032)	-
Verkauf EUR 1.007.558 Juli 2018		
Kauf USD 12.925.814:	(22.403)	-
Verkauf EUR 11.111.276 Juli 2018		
Kauf USD 197.158:	(342)	-
Verkauf EUR 169.481 Juli 2018		
Kauf USD 224.873:	(390)	-
Verkauf EUR 193.306 Juli 2018		
Kauf USD 2.458:	(4)	-
Verkauf EUR 2.113 Juli 2018		
Kauf USD 2.483:	(4)	-
Verkauf EUR 2.134 Juli 2018		
Kauf USD 265.149:	(460)	-
Verkauf EUR 227.928 Juli 2018		
Kauf USD 34.152.239:	(59.193)	(0,01)
Verkauf EUR 29.357.915 Juli 2018		
Kauf USD 442.977:	(768)	-
Verkauf EUR 380.792 Juli 2018		
Kauf USD 5.720.592:	(9.915)	-
Verkauf EUR 4.917.530 Juli 2018		
Kauf USD 60.074:	(27)	-
Verkauf EUR 51.564 Juli 2018		
Kauf USD 6.608.745:	(11.455)	-
Verkauf EUR 5.681.003 Juli 2018		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Kauf USD 71.088:	(33)	-
Verkauf EUR 61.018 Juli 2018		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 83:	-	-
Verkauf EUR 72 Juli 2018		
Kauf USD 84:	-	-
Verkauf EUR 72 Juli 2018		
Kauf USD 8.952:	(16)	-
Verkauf EUR 7.695 Juli 2018		
	(569.150)	(0,06)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 768.448.062**)	788.879.810	82,84
Sonstiges Nettovermögen	163.368.708	17,16
Nettoanlagevermögen insgesamt	952.248.518	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition 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.

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Carlsberg	35.255.007	-
Irland		
Smurfit Kappa	35.750.815	-
Japan		
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 23.11.2017	40.016.195	40.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 18.01.2018	40.031.135	40.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 19.02.2018	40.015.651	40.000.000
Niederlande		
ABN AMRO	42.636.985	51.461.328
Schweden		
Nordea Bank	-	47.889.936
Schweiz		
LafargeHolcim	35.498.471	-
Nestlé	-	31.700.428
Roche Participation Certificates	-	30.269.364
Vereinigte Arabische Emirate		
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 15.01.2018	40.016.874	40.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 13.11.2017	35.015.728	35.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 13.12.2017	40.016.006	40.000.000

Pan European Property Equities Fund

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

Investment-Fondsmanager*

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Die Gesamtrendite für das Jahr zum 30. Juni 2018 lag in Euro bei 17,0 %. Währenddessen verzeichnete der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index einen Anstieg um 8,9 %.

Europäische Wirtschaftsindikatoren verbesserten sich über das Jahr. Das BIP der Eurozone wächst im schnellsten Tempo seit sechs Jahren, das Verbrauchervertrauen erreichte ein Sechzehnjahreshoch, und die Arbeitslosigkeit in Europa fiel auf unter 9 %, ein Achtjahrestief. Im Hinblick auf die Geldpolitik gab die Europäische Zentralbank eine weitere schrittweise Reduzierung ihrer Politik der quantitativen Lockerung (Liquidität) und die Prognose bekannt, dass die Zinssätze nicht vor Mitte 2019 steigen werden, was bei den Anleiherenditen zu einem Rückgang führte (Preise bewegen sich entgegengesetzt zu Renditen). Obwohl als Ersatz für Anleihen wahrgenommene Sektoren Anfang 2018 inmitten von Erwartungen steigender Zinsen zurückblieben, übertraf der Immobiliensektor den breiteren europäischen Aktienmarkt über das Jahr.

Im Immobiliensektor blieben die zugrunde liegenden Fundamentaldaten ermutigend, weil in mehreren Schlüsselmärkten die Leerstandsquoten zurückgingen und das Mietwachstum zulegte. Ein verbessertes Wirtschaftsumfeld übertrug sich in vielen Städten und Sektoren insbesondere in Deutschland, Spanien und Schweden in Mietwachstum. Auch auf Sektorebene gab es deutliche Gewinner, wobei Vermieter von Logistikkimmobilien starke Renditen generierten, da das Mietwachstum bei einer erhöhten Nachfrage der Mieter aufgrund von E-Commerce anzog. Vermieter von Handelsimmobilien blieben jedoch zurück, da nachlassende Verbraucherausgaben zusammen mit dem wachsenden Trend zum Onlinevertrieb die Anleger veranlassten, den Sektor zu meiden. Das Jahr verzeichnete eine erhöhte Aktivität bei Fusionen und Übernahmen innerhalb des Sektors, da die Gesellschaften eine Konsolidierung zur Ankurbelung des zukünftigen Wachstums durch operative Synergien anstrebten und niedrige Bewertungen nutzten.

Der Fonds übertraf seinen Index im Berichtsjahr deutlich. Die Top-down-Allokation war von Vorteil. Sie wurde von unserer Übergewichtung in Deutschland und Spanien, von der untergewichteten Position im Einzelhandel und vom Fehlen von Namen aus der Schweiz angetrieben. Das Alpha wurde jedoch hauptsächlich von der Aktienauswahl angetrieben. Der deutsche Gewerbeigentümer Aroundtown ragte bei der Performance heraus, als er weiter ein beeindruckendes Wachstum beim Cashflow demonstrierte, das von einem opportunistischen Ansatz bei Übernahmen beflügelt wurde. Unser Fokus auf Wohnimmobilienesellschaften in Berlin sorgte mit ADO Properties und Deutsche Wohnen erneut für Wertzuwachs. Auch die Positionen im Vereinigten Königreich und unsere Präferenz für Bereiche mit strukturellem Wachstum trugen in erheblichem Umfang zur Wertsteigerung bei, wie Segro und Hansteen Holdings im Bereich Industrietitel/Logistik, Unite bei Studentenunterkünften und das Self-Storage-Unternehmen Safestore Holdings. In Frankreich waren unsere Übergewichtung der Büroimmobilienvermieter Gecina und Icade und die Untergewichtung von Einzelhandelsnamen von Vorteil. Die schwedische Aktie Hemfosa Fastigheter stieg nach Meldungen, dass sich das Unternehmen in zwei Teile aufspalten wird, um Value zu maximieren, ebenfalls steil an.

Aus der Perspektive der Fondspositionierung verstärkten wir existierende Präferenzen für die Märkte und Sektoren, die das größte Potenzial beim Umsatzwachstum haben. Dies veranlasste uns zum Aufstocken unserer Position in Deutschland, Spanien und in Vermietern von Gewerbeimmobilien sowie zur weiteren Reduzierung unserer Position in Vermietern von Einzelhandelsimmobilien. Wir bleiben in britischen Alternativen übergewichtet und in der Schweiz untergewichteter.

Zu den wichtigsten Änderungen auf Einzeltitelebene gehörten eine neue Position in der deutschen Wohnimmobilienesellschaft Vonovia nach einem Marktrückgang im Februar und einer zunehmend überzeugenden Bewertung. Wir fügten auch eine neue Position im deutschen Wohnbauentwickler Instone Real Estate bei dessen Börsengang hinzu. Im Logistikbereich fügten wir VGP, einen in Belgien notierten Entwickler und Eigentümer von großformatigen Logistikparks in mehreren europäischen Ländern und Tritax Big Box im Vereinigten Königreich hinzu. Im Einzelhandelsbereich fügten wir Hammerson hinzu, wo wir fanden, dass die Bewertung ein schwieriges Einzelhandelsumfeld im Vereinigten Königreich kompensiert. Dagegen verkauften wir Capital & Regional, Klepierre und Eurocommercial Properties aus Bewertungsgründen angesichts gesenkter Wachstumserwartungen. Im Vereinigten Königreich fügten wir Secure Income REIT und Assura zum Portfolio hinzu. Beide bieten attraktive hochwertige Ertragsströme mit inflationsgebundenen Mietverträgen. In Skandinavien fügten wir Entra in Norwegen, Kojamo in Finnland und Fastighets Balder in Schweden hinzu, wo wir Gewinne in Hemfosa Fastigheter mitnahmen. Ansonsten wechselten wir in Frankreich bei Büros von Icade zu Gecina und verkauften den Wohnbauentwickler Nexity. In Spanien haben wir das Wohnungsbauunternehmen Neinor hinzugenommen.

Während die Risiken angesichts der anhaltenden Unsicherheit um den Ausstieg des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union und des allgemeinen politischen Hintergrunds bestehen bleiben, beobachten wir weiter eine positive Wirtschaftsdynamik in den meisten Teilen von Europa und einen günstigen monetären Ausblick. Wir glauben, dass diese Faktoren zusammen mit den im Immobilienbereich gebotenen attraktiven Ertragsrenditen, die vorhersehbare Wachstumseigenschaften aufweisen, attraktive Renditen erbringen sollten, auch wenn die Anleiherenditen zu steigen beginnen. Während schärfere Preisschwankungen ein Thema im Jahr 2018 und darüber hinaus sein können, weil die geldpolitischen Impulse schrittweise zurückgefahren werden, erwarten wir von den langfristigen strukturellen Trends, nach denen Anleger für sichere Erträge suchen, dass sie anhalten und zu einer gesunden Nachfrage nach Immobilienwerten führen.

Wir glauben weiter, dass die in unserem konzentrierten Portfolio gehaltenen Aktien von einem Wachstums-, Value- oder Ertragsstandpunkt attraktive Aussichten bieten. Während sich das Wachstum des Gesamtmarktes in den kommenden Jahren abkühlen wird, finden wir weiterhin Gelegenheiten für den Kauf von Gesellschaften, die attraktive Wachstumsgeschichten zu niedrigen Bewertungen bieten und nicht so aussehen, als wäre der inhärente Wert ihrer Aktiva berücksichtigt. Insgesamt bieten die robusten Ertragsströme im europäischen Immobiliensektor eine Dividendenrendite von über 4 %, die nach unserer Prognose während der nächsten zwei Jahre um etwa 6 % p. a. steigen wird.

* Bitte beachten Sie, dass ab dem 30. April 2018 auch Nicolas Scherf diesen Fonds verwaltet.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	408.899.627
Bankguthaben	14	1.297.942
Zinserträge und Dividenden	3	2.947.736
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		380.694
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.402.318
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	232
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		573.964
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		420.502.513
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		720.360
Steuern und Aufwendungen		1.881.536
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.187.280
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	23.237
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.176.092
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		7.988.505
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		412.514.008

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.813.108
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	9.767
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	68.991
Erträge insgesamt		11.891.866
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	3.483.713
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	199.135
Depotstellengebühren	6	45.747
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.347.407
Verwahrstellengebühren	3	18.699
Anderere Auslagen	3	(60.889)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	550.113
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	150.231
Aufwendungen insgesamt		5.734.156
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.157.710
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	17.111.861
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	(285.321)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(164.545)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		16.661.995
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	26.463.537
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	196.601
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(271)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		26.659.867
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		49.479.572

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		259.443.216		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	232.426.171
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.157.710		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(129.179.897)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		16.661.995		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 1.521.038
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		26.659.867		Dividendenausschüttungen	13 (1.176.092)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	412.514.008

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.988.990,39	62,50	60,37	506.948,79	685.624,70	238.057,29
Ausgegebene Anteile	4.022.053,65	-	-	287.466,30	269.058,86	66.013,00
Zurückgenommene Anteile	(1.725.897,12)	-	-	(416.199,97)	(476.824,24)	(48.246,90)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.285.146,92	62,50	60,37	378.215,12	477.859,32	255.823,39
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	47,73	49,84	309,78	32,18	38,07	34,12

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	322.102,27	-	197.647,32	667.456,25	3.915,00	169.762,29
Ausgegebene Anteile	130.011,14	83,00	342.667,90	348.087,94	7.315,29	48.400,31
Zurückgenommene Anteile	(100.205,67)	-	(55.125,06)	(317.010,79)	-	(83.975,39)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	351.907,74	83,00	485.190,16	698.533,40	11.230,29	134.187,21
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	41,29	32,40	34,88	53,65	29,69	44,38

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum	Zum	Zum	
EUR 447.430.345	EUR 259.443.216	EUR 412.514.008	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
498.693.591 USD	295.886.096 USD	480.197.370 USD				
			A2 (EUR)	38,14	40,81	47,73
			A2 (SGD)	37,83	42,38	49,84
			A2 HCNH (CNH)	232,34	257,24	309,78
			A2 HUSD (USD)	25,09	27,21	32,18
			A3 (EUR)	32,02	33,64	38,07
			G2 (EUR)	27,02	29,14	34,12
			H2 (EUR)	32,90	35,36	41,29
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	32,40
			H3 (EUR)	29,37	30,87	34,88
			I2 (EUR)	42,36	45,72	53,65
			I2 HUSD (USD)	22,71	24,93	29,69
			X2 (EUR)	35,90	38,18	44,38

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,86 %
A2 (SGD)	1,85 %	1,88 %	2,66 %
A2 HCNH (CNH)	1,87 %	2,20 %	3,07 %
A2 HUSD (USD)	1,96 %	2,06 %	2,90 %
A3 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,86 %
G2 (EUR)	0,99 %	1,07 %	1,73 %
H2 (EUR)	1,39 %	1,46 %	1,91 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	2,09 %*
H3 (EUR)	1,39 %	1,45 %	1,83 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,52 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	2,05 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,48 %	2,46 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
A3 (EUR)	1,276004
H3 (EUR)	1,167256

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2018.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	
	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
	%	%	%	%	%	
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	32,00	26,14	0,69	7,00	16,96
FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		26,45	21,54	0,30	5,54	8,89

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 2018 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 99,13 %

Belgien 2,91 %

Finanzdienstleister 2,91 %

200.000 VGP	12.020.000	2,91
-------------	------------	------

Finnland 2,97 %

Finanzdienstleister 2,97 %

1.358.921 Kojamo	12.271.736	2,97
------------------	------------	------

Frankreich 7,67 %

Konsumgüter 1,34 %

137.817 Kaufman & Broad	5.545.756	1,34
-------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 6,33 %

182.000 Gecina	26.089.700	6,33
----------------	------------	------

Deutschland 32,69 %

Finanzdienstleister 32,69 %

137.623 ADO Properties	6.417.360	1,56
600.000 Alstria Office REIT	7.698.000	1,87
3.000.000 Aroundtown	21.052.500	5,10
910.000 Deutsche Wohnen	37.637.599	9,13
309.162 Instone Real Estate	6.713.453	1,63
143.000 LEG Immobilien	13.236.080	3,21
400.000 VIB Vermoegen	8.720.000	2,11
817.410 Vonovia	33.333.980	8,08
	134.808.972	32,69

Irland 1,89 %

Finanzdienstleister 1,89 %

5.300.000 Green REIT	7.806.900	1,89
----------------------	-----------	------

Italien 0,44 %

Finanzdienstleister 0,44 %

233.951 Coima RES REIT	1.834.176	0,44
------------------------	-----------	------

Niederlande 6,57 %

Finanzdienstleister 6,57 %

144.000 Unibail-Rodamco	27.097.200	6,57
-------------------------	------------	------

Norwegen 1,85 %

Finanzdienstleister 1,85 %

646.985 Entra	7.624.233	1,85
---------------	-----------	------

Spanien 7,07 %

Finanzdienstleister 7,07 %

382.306 Inmobiliaria Colonial	3.611.836	0,88
1.497.522 Merlin Properties Socimi	18.644.149	4,52
427.614 Neinor Homes	6.901.690	1,67
	29.157.675	7,07

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

Schweden 6,69 %

Finanzdienstleister 6,69 %

566.629 Fastighets Balder 'B'	12.604.134	3,06
1.521.806 Wihlborgs Fastigheter	15.010.795	3,63
	27.614.929	6,69

Vereinigtes Königreich 28,38 %

Finanzdienstleister 28,38 %

6.200.000 Assura	4.034.491	0,98
2.630.781 British Land	19.934.214	4,83
617.220 Great Portland Estates	4.933.590	1,20
2.460.000 Hammerson REIT	14.386.212	3,49
2.550.000 Helical Bar	9.858.220	2,39
7.950.000 Inland Homes	5.967.419	1,45
15.002.015 iO Adria^	-	-
1.400.000 Safestore Holdings	8.699.276	2,11
1.158.265 Secure Income REIT	5.033.458	1,22
2.542.075 Segro	19.092.769	4,63
4.654.460 The PRS REIT	5.490.139	1,33
3.908.473 Tritax Big Box REIT	6.855.765	1,66
1.320.000 Unite	12.742.797	3,09
	117.028.350	28,38

Wertpapiervermögen 408.899.627 99,13

Derivate (0,01 %)*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,01 %)

Kauf CNH 18.864: Verkauf EUR 2.507 Juli 2018	(69)	-
Kauf CNH 279: Verkauf EUR 37 Juli 2018	(1)	-
Kauf EUR 126.701: Verkauf USD 148.171 Juli 2018	(413)	-
Kauf EUR 212.704: Verkauf USD 248.033 Juli 2018	(80)	-
Kauf EUR 27: Verkauf USD 32 Juli 2018	-	-
Kauf EUR 28.686: Verkauf USD 33.293 Juli 2018	125	-
Kauf EUR 30: Verkauf CNH 227 Juli 2018	-	-
Kauf EUR 3.042: Verkauf USD 3.518 Juli 2018	24	-
Kauf EUR 3.375: Verkauf USD 3.947 Juli 2018	(11)	-
Kauf EUR 35.206: Verkauf USD 41.016 Juli 2018	19	-
Kauf EUR 8.777: Verkauf USD 10.158 Juli 2018	62	-
Kauf EUR 994: Verkauf USD 1.160 Juli 2018	(1)	-
Kauf USD 1.099: Verkauf EUR 940 Juli 2018	2	-
Kauf USD 11.105: Verkauf EUR 9.546 Juli 2018	(19)	-
Kauf USD 12.325.263: Verkauf EUR 10.595.031 Juli 2018	(21.363)	(0,01)
Kauf USD 2.644: Verkauf EUR 2.273 Juli 2018	(5)	-
Kauf USD 327.984: Verkauf EUR 281.942 Juli 2018	(568)	-
Kauf USD 406.391: Verkauf EUR 349.341 Juli 2018	(704)	-
Kauf USD 618: Verkauf EUR 533 Juli 2018	(3)	-
Kauf USD 90: Verkauf EUR 77 Juli 2018	-	-
	(23.005)	(0,01)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 385.783.065) 408.876.622 99,12**

Sonstiges Nettovermögen 3.637.386 0,88

Nettoanlagevermögen insgesamt 412.514.008 100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
BUWOG	-	10.204.911
Belgien		
VGP	14.538.169	-
Finnland		
Kojamo	11.550.829	-
Frankreich		
Gecina	15.110.627	-
Icade	-	15.586.476
Klepierre	-	12.312.211
Unibail-Rodamco	12.748.141	-
Deutschland		
ADO Properties	-	6.410.355
Aroundtown	9.464.022	5.388.927
Deutsche Wohnen	14.201.455	8.163.468
TLG Immobilien	-	9.018.483
Vonovia	27.234.000	-
Niederlande		
Eurocommercial Properties	-	10.335.140
Spanien		
Merlin Properties Socimi	8.487.895	-
Schweden		
Fastighets Balder 'B'	12.259.633	-
Hemfosa Fastigheter	-	13.597.760
Vereinigtes Königreich		
Hammerson REIT	15.778.117	-
Hansteen Holdings	-	8.308.210

Pan European Smaller Companies Fund

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

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte eine Rendite von 4,2 % in Euro, gegenüber 6,8 % des Euromoney Smaller European Companies Index.

Über das Jahr zum Juni 2018 generierten kleinere europäische Unternehmen eine moderate positive Rendite, obwohl die Politik eine Dramaquelle bleibt. Die Wahlen in Italien ergaben eine Mehrheit für die Populisten. Nach den Wahlen in Deutschland waren langwierige Koalitionsverhandlungen erforderlich, die ihrerseits die Ambitionen des französischen Präsidenten Emmanuel Macron zu Wirtschaftsreformen in der Eurozone zu unterminieren schienen. In den USA drohte Präsident Donald Trump weiter mit Handelskriegen gegen andere Länder. Wir waren lange der Meinung, dass die Politik in Europa weniger wichtig als die Wirtschaft ist. Die aktuelle Unsicherheit beim Welthandel kann zu einer Interaktion zwischen den beiden führen.

Generell blieb das Wirtschaftsumfeld positiv, aber nicht so gut, wie von vielen Marktteilnehmern vielleicht erhofft. Eine scheinbar restriktivere und auf Zinserhöhungen setzende US Federal Reserve, das gestiegene Risiko von Handelskriegen und die allgemeinen Sorgen über das Alter des Konjunkturzyklus sind alle miteinander verknüpft, führen zu kräftigeren Schwankungen der Marktpreise und steigerten die Kapitalkosten schrittweise. Unsere Interpretation der aktuellen Situation sieht so aus, dass bei tatsächlich steigenden Zinsen die USA langsamer als erwartet vorangehen werden und die Eurozone ohne jede Eile folgen wird. Handelskriege sind möglich. Wir glauben aber, dass eine generelle Senkung der Zölle zwischen den USA und der Europäischen Union und eine weitere Öffnung des chinesischen Marktes mögliche oder sogar wahrscheinlichere Ergebnisse der aktuellen Situation sind. Wir gehen weiterhin davon aus, dass wir uns im mittleren Stadium einer ausgedehnten Wirtschaftserholung befinden, in der Europa das Potenzial hat, den Rest der Welt einzuholen.

Der Fonds blieb im Geschäftsjahr hinter der Benchmark zurück, weil verschiedene aktienspezifische Probleme zu Abwärtskorrekturen bei den Ergebnissen führten und dies von einer Herabstufung (Neubewertung von Aktien durch den Markt) verstärkt wurde, da der Aktienmarkt sehr auf die Ergebnisdynamik fokussiert war. Einer der größten Verlustbringer für die Fondsperformance war die italienische Bekleidungskette OVS, die nach dem schlechten Wetter im ersten Quartal 2018 eine Umsatzwarnung herausgab und ihre Investition in die Minderheitsbeteiligung in die Schweizer Handelskette Sempione abschreiben und dafür weitere Allokationen durchführen musste. Wir glauben nicht, dass das Unternehmen grundlegend geschädigt ist und halten die Aktie für unterbewertet. Die französische Flash-Sale-Seite SRP Groupe schaffte es wiederholt nicht, die Umsatzprognosen und Margenziele zu erreichen. Wir veräußerten die Position, da unsere wachsenden Vorbehalte gegen das Geschäftsmodell durch unser mangelndes Vertrauen in das Management verstärkt wurden.

Die auf der Performance lastenden Aktien wurden teilweise von der starken Performance von Namen wie dem in den Niederlanden notierten Unternehmen Advanced Metallurgical aus dem Bereich Spezialmetalle und Mineralerzeugnisse ausgeglichen. Das Unternehmen entwickelte sich teilweise durch den sehr starken Preis von Tantal gut, aber hauptsächlich durch eine Neubewertung der Aktie, als der Aktienmarkt erkannte, dass sein Lithiumgeschäft in einer Welt sehr gut positioniert ist, in der Lithium-Ionen-Akkus wahrscheinlich zur Hauptenergiequelle für Autos werden. Wir profitierten auch von einer Anlage in Gaztransport et Technigaz. Der französische Lieferant von Beschichtungen für Containerschiffe für Flüssigerdgas (LNG) erhielt nach einer ruhigen Phase, als die Energiepreise niedrig waren, wieder Aufträge. Wir glauben, dass die Gesellschaft durch den sehr hohen Marktanteil und die starke Nachfrage nach LNG langfristig gut aufgestellt ist.

Wir positionierten das Portfolio in einem Mix aus strukturellen Wachstumsstorys, Selbsthilfe und fehlbewerteten Aktien. Was wir für eine Position bezahlen, ist immer eine Abwägung. Demzufolge fügten wir den französischen Hersteller von Halbleiterstoffen Soitec als eine strukturelle Wachstumsstory hinzu. Das Unternehmen vertreibt Produkte wie SOI-Substrate (Silicon-On-Insulator), die den Stromverbrauch, die Leistung und die Kosten von Prozessoren verbessern und in Produkten von Mobiltelefonen bis hin zu Autos eingesetzt werden. Die Technologie wird von großen Playern in der Halbleiterbranche geschätzt, und der Umsatz stieg über das Jahr zum März 2018 um 26,4 %. Ein weiterer Kauf war Intertrust, das uns wegen seiner dominanten Position bei Treuhand- und Unternehmensdienstleistungen und seiner Geldschöpfung gefällt. Wir kauften auch Greggs nach dessen Gewinnwarnung. Greggs ist ein hochwertiges Unternehmen, bei dem wir gehofft hatten, die Gelegenheit zu erhalten, es zu einem angemessenen Preis zu kaufen.

Wir beteiligten uns an mehreren Börsengängen, deren Markteintritte uns attraktiv bewertet schienen. Dazu zählten Carel Industries, ein Unternehmen aus dem Bereich Klimasteuerungen mit einem großen Familienaktionär; home24, ein deutsches Online-Unternehmen aus dem Bereich Wohnungseinrichtung; Kojamo, ein finnischer Bauträger; und B&S, das uns wegen seiner Geldschöpfung und dem Potenzial gefällt, eine Bewertungslücke gegenüber Wettbewerbern zu schließen, da seine Qualität sichtbar wird.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.007.662.885
Bankguthaben	14	10.405.835
Zinserträge und Dividenden	3	781.744
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.875.884
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.017.198
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.378
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		753.904
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.027.498.828
Passiva		
Kontokorrentkredit	14	68.090
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.825.176
Steuern und Aufwendungen		4.438.176
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.704.523
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	43.816
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		322.922
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		14.402.703

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.013.096.125

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	20.298.588
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.306
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	39.636
Erträge insgesamt		20.342.530
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	10.208.321
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	483.970
Depotstellengebühren	6	188.598
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.559.957
Verwahrstellengebühren	3	56.579
Andere Auslagen	3	(461.283)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	301.759
Aufwendungen insgesamt		13.337.901
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.004.629
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	106.951.870
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	2.886.360
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.328.810)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		108.509.420
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(83.866.951)
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	85.369
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		231.946
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(83.549.636)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		31.964.413

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		722.191.288		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	593.564.897
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.004.629		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(333.799.777)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		108.509.420		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 (501.774)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(83.549.636)		Dividendenausschüttungen	13 (322.922)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.013.096.125

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	550,00	7.263.943,07	189.537,76	-	263.244,11	-
Ausgegebene Anteile	30.682,84	4.855.640,55	627.828,84	46.522,96	859.983,65	12.194,31
Zurückgenommene Anteile	(5.725,00)	(2.527.065,76)	(239.927,38)	(6.300,00)	(209.539,72)	(1.876,53)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25.507,84	9.592.517,86	577.439,22	40.222,96	913.688,04	10.317,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	51,25	51,76	39,77	49,50	18,90	50,69

	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	575.268,05	5.171.851,59	-	138.604,64	1.142.541,65
Ausgegebene Anteile	131.427,35	3.426.104,50	1.679.836,68	160.553,03	-
Zurückgenommene Anteile	(141.840,81)	(2.444.875,04)	-	(88.423,70)	(1.142.541,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	564.854,59	6.153.081,05	1.679.836,68	210.733,97	-
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	53,53	57,44	48,77	48,60	n. z.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	
EUR 471.168.829	EUR 722.191.288	EUR 1.013.096.125	A1 (EUR)	n. z.	49,46	51,25
525.151.854 USD	823.634.414 USD	1.179.320.180 USD	A2 (EUR)	36,25	49,62	51,76
			A2 HUSD (USD)	27,00	37,38	39,77
			H1 (EUR)	n. z.	n. z.	49,50
			H2 (EUR)	13,09	18,01	18,90
			H2 HUSD(USD)	n. z.	n. z.	50,69
			I1 (EUR)	37,28	51,39	53,53
			I2 (EUR)	39,58	54,64	57,44
			M2 (EUR)	n. z.	n. z.	48,77
			X2 (EUR)	34,36	46,89	48,60
			Z2 (EUR)	19,98	28,11	n. z.

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18
A1 (EUR)	n. z.	2,01 %	1,86 %
A2 (EUR)	1,90 %	2,92 %	1,86 %
A2 HUSD (USD)	1,91 %	2,69 %	1,86 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,06 %*
H2 (EUR)	1,32 %	2,36 %	1,06 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,06 %*
I1 (EUR)	1,10 %	2,06 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,13 %	2,08 %	1,00 %
M2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,00 %*
X2 (EUR)	2,50 %	3,12 %	2,46 %
Z2 (EUR)	0,10 %	0,11 %	n. z.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 18
A1 (EUR)	0,245612
H1 (EUR)	0,588933
I1 (EUR)	0,518662

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 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18
		%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	32,65	14,71	(7,95)	36,99	4,23
Euromoney Smaller European Companies Index		32,57	16,25	(7,99)	24,45	6,82

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 Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 99,46 %		
Österreich 4,29 %		
Grundstoffe 1,57 %		
154.323 Lenzing	15.956.997	1,57
Verbraucherdienstleistungen 0,62 %		
287.688 S&T	6.239.953	0,62
Industrie 1,03 %		
336.121 AT&S	5.280.461	0,52
44.908 Mayr-Melnhof Karton	5.168.911	0,51
	10.449.372	1,03
Öl und Gas 1,07 %		
104.773 Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	10.844.006	1,07
Belgien 3,52 %		
Grundstoffe 0,55 %		
166.954 Tessenderlo Chemie	5.618.002	0,55
Finanzdienstleister 0,86 %		
145.224 VGP	8.727.962	0,86
Gesundheitswesen 0,48 %		
212.349 Ion Beam Applications	4.871.286	0,48
Industrie 1,63 %		
84.718 Barco	8.844.559	0,88
71.818 CFE	7.591.163	0,75
	16.435.722	1,63
China 0,46 %		
Konsumgüter 0,46 %		
191.178 SMCP	4.622.206	0,46
Dänemark 1,69 %		
Industrie 1,69 %		
146.694 DFDS	7.943.992	0,78
180.069 FLSmidth	9.211.366	0,91
	17.155.358	1,69
Finnland 7,32 %		
Grundstoffe 0,82 %		
730.180 Kemira	8.265.638	0,82
Verbraucherdienstleistungen 0,74 %		
849.570 Sanoma	7.474.092	0,74
Finanzdienstleister 1,26 %		
204.846 Ferratum	3.263.197	0,32
1.050.537 Kojamo	9.486.874	0,94
	12.750.071	1,26

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 0,74 %		
693.371 Terveystalo	7.453.738	0,74
Industrie 3,76 %		
226.697 Cargotec 'B'	9.727.568	0,96
1.309.805 Outotec	8.949.898	0,88
628.695 Valmet	10.294.880	1,01
1.800.015 YIT	9.207.077	0,91
	38.179.423	3,76
Frankreich 10,45 %		
Konsumgüter 0,62 %		
155.438 Kaufman & Broad	6.254.825	0,62
Verbraucherdienstleistungen 1,24 %		
608.629 Europcar	5.447.230	0,54
785.172 TF1 0.00 % Television Francaise	7.097.954	0,70
	12.545.184	1,24
Industrie 6,35 %		
272.056 Gaztransport et Technigaz	14.282.941	1,40
207.447 Groupe Guillin	6.643.490	0,66
107.169 Haulotte	1.582.886	0,16
257.753 LISI	8.660.501	0,85
258.930 Mersen	8.978.398	0,89
372.760 Nexans	11.050.470	1,09
530.661 Tarkett	13.171.006	1,30
	64.369.692	6,35
Technologie 2,24 %		
373.709 Criteo ADS	10.425.614	1,03
169.427 Soitec	12.258.043	1,21
	22.683.657	2,24
Deutschland 11,47 %		
Grundstoffe 0,72 %		
803.181 Kloeckner	7.278.828	0,72
Konsumgüter 0,80 %		
254.812 JOST Werke	8.083.911	0,80
Verbraucherdienstleistungen 1,88 %		
413.532 HelloFresh	5.334.563	0,53
206.425 home24	6.116.889	0,59
231.875 Sixt Leasing	4.118.100	0,41
175.802 Vapiano	3.515.161	0,35
	19.084.713	1,88
Finanzdienstleister 3,40 %		
167.208 Aareal Bank	6.251.071	0,62
99.430 Aurelius	5.085.845	0,50
220.454 Corestate Capital	10.063.724	0,98
669.908 MPC Capital	3.111.723	0,31
368.204 Rocket Internet	9.985.692	0,99
	34.498.055	3,40

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,43 %		
524.461 Dermapharm	14.442.345	1,43
Industrie 2,75 %		
218.080 Bauer	4.086.819	0,40
151.368 CTS Eventim	6.360.483	0,63
21.369 KSB Preference Shares	7.575.311	0,75
442.859 SGL Carbon	4.090.910	0,40
454.380 SUSS MircoTec	5.766.082	0,57
	27.879.605	2,75
Technologie 0,49 %		
387.469 Dialog Semiconductor	4.969.290	0,49
Irland 1,61 %		
Konsumgüter 0,84 %		
1.375.357 Origin Enterprises	8.424.062	0,84
Verbraucherdienstleistungen 0,77 %		
1.145.294 Dalata Hotel	7.839.537	0,77
Israel 0,60 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,60 %		
1.615.967 Taptica International	6.064.876	0,60
Italien 6,71 %		
Konsumgüter 0,98 %		
2.089.163 OVS	5.876.815	0,58
914.804 Safilo	4.061.730	0,40
	9.938.545	0,98
Finanzdienstleister 4,83 %		
1.987.097 Anima	9.186.349	0,91
2.730.981 Banca Farmafactoring	13.743.662	1,35
241.632 Banca IFIS	6.265.518	0,62
1.965.313 BPER Banca	9.273.329	0,92
1.089.053 FinecoBank	10.516.985	1,03
	48.985.843	4,83
Industrie 0,90 %		
1.107.331 Carel Industries	9.074.024	0,90
Liechtenstein 0,63 %		
Finanzdienstleister 0,63 %		
121.171 Liechtensteinische Landesbank	6.432.374	0,63
Luxemburg 1,20 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,80 %		
561.082 B&S	8.064.432	0,80
Industrie 0,40 %		
812.929 Ahlsell	4.055.602	0,40

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 10,62 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,58 %		
133.681 Shop Apotheke	5.902.016	0,58
Finanzdienstleister 4,05 %		
200.514 ASR Nederland	7.028.016	0,69
522.113 Intertrust	7.925.675	0,78
1.063.426 Van Lanschot Kempen	26.107.108	2,58
	41.060.799	4,05
Industrie 4,14 %		
185.732 AMG Advanced Metallurgical	8.995.001	0,89
536.094 Boskalis Westminster	13.509.569	1,33
1.071.663 Royal BAM	3.853.164	0,38
284.503 TKH	15.484.076	1,54
	41.841.810	4,14
Öl und Gas 1,14 %		
923.184 Fugro	11.562.880	1,14
Technologie 0,71 %		
906.559 TomTom	7.198.078	0,71
Norwegen 3,92 %		
Grundstoffe 0,78 %		
856.139 Borregaard	7.898.057	0,78
Verbraucherdienstleistungen 1,61 %		
2.023.473 Bygghemma Group First	7.948.488	0,78
1.197.586 XXL	8.330.122	0,83
	16.278.610	1,61
Industrie 0,88 %		
2.208.220 Wallenius Wilhelmsen Logistics	8.906.621	0,88
Öl und Gas 0,65 %		
1.623.875 Petroleum Geo-Services	6.600.176	0,65
Schweden 5,61 %		
Konsumgüter 2,17 %		
947.291 Dometic	7.959.679	0,79
1.383.432 Nobia	9.054.434	0,88
240.439 Thule	5.026.014	0,50
	22.040.127	2,17
Verbraucherdienstleistungen 1,35 %		
1.477.545 AcadeMedia	6.907.931	0,68
251.181 Booxt	1.777.445	0,18
1.916.908 Europris	4.981.158	0,49
	13.666.534	1,35
Finanzdienstleister 0,91 %		
601.885 JM	9.208.467	0,91

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Industrie 1,18 %		
2.614.795 Eitel	5.656.123	0,56
1.009.118 Lindab International	6.295.372	0,62
	11.951.495	1,18
Schweiz 6,37 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,75 %		
69.141 Zur Rose	7.597.758	0,75
Finanzdienstleister 0,84 %		
662.569 GAM Holdings	7.870.859	0,78
12.866 Swissquote Holding	608.464	0,06
	8.479.323	0,84
Gesundheitswesen 0,41 %		
12.189 Siegfried	4.173.184	0,41
Industrie 4,37 %		
25.761 Bucher Industries	7.358.800	0,73
73.543 Comet	6.768.482	0,67
8.133 Conzeta	8.009.008	0,79
108.429 Klingelberg	4.551.336	0,45
6.360.273 Meyer Burger Technology	5.006.797	0,49
957.892 OC Oerlikon	12.588.222	1,24
	44.282.645	4,37
Vereinigtes Königreich 22,10 %		
Konsumgüter 4,25 %		
1.753.931 Codemasters	4.484.133	0,44
2.068.337 Crest Nicholson Holding	9.093.405	0,90
2.206.041 Devro	4.950.257	0,49
3.028.161 McBride	4.576.751	0,45
43.557.900 McBride Unlisted 'B'	49.166	-
444.286 SuperGroup	5.659.290	0,56
3.376.852 Team17	9.109.776	0,90
552.265 Victoria	5.117.860	0,51
	43.040.638	4,25
Verbraucherdienstleistungen 4,32 %		
5.750.907 Carphone Warehouse	12.190.730	1,20
5.045.104 Cineworld	15.176.272	1,50
503.355 Greggs	5.563.726	0,55
234.506 Jackpotjoy	2.547.724	0,25
719.430 MySale	578.996	0,06
2.495.570 The Gym	7.739.363	0,76
	43.796.811	4,32
Finanzdienstleister 4,82 %		
1.699.358 Brewin Dolphin	6.822.861	0,67
836.363 Burford Capital	13.745.292	1,37
426.027 Intermediate Capital	5.277.636	0,52
2.055.026 John Laing	6.330.217	0,62
2.280.853 OneSavings Bank	10.563.226	1,04
1.293.493 TP ICAP	6.114.607	0,60
	48.853.839	4,82

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,58 %		
697.104 Clinigen	7.357.105	0,73
3.041.105 Spire Healthcare	8.615.945	0,85
	15.973.050	1,58
Industrie 5,43 %		
7.319.670 Capita	13.167.686	1,30
2.001.889 Chemring	5.095.471	0,50
198.335 Clarkson	5.193.799	0,51
2.099.833 Equiniti	5.818.808	0,57
5.766.549 SIG	9.067.026	0,89
450.918 Travis Perkins	7.223.609	0,71
520.336 Ultra Electronics Holdings	9.582.277	0,95
	55.148.676	5,43
Öl und Gas 0,84 %		
627.935 Subsea 7	8.504.083	0,84
Technologie 0,86 %		
7.385.326 IQE	8.707.147	0,86
USA 0,89 %		
Industrie 0,89 %		
3.299.958 Alpha Financial Markets Consulting	8.976.835	0,89
Wertpapiervermögen		1.007.662.885 99,46
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf EUR 121.387: Verkauf USD 141.868 Juli 2018	(320)	-
Kauf EUR 313.335: Verkauf USD 363.674 Juli 2018	1.344	-
Kauf EUR 333.752: Verkauf USD 390.901 Juli 2018	(1.596)	-
Kauf EUR 389: Verkauf USD 450 Juli 2018	3	-
Kauf EUR 7.141: Verkauf USD 8.288 Juli 2018	31	-
Kauf EUR 7.532: Verkauf USD 8.822 Juli 2018	(36)	-
Kauf USD 17.937: Verkauf EUR 15.419 Juli 2018	(31)	-
Kauf USD 22.809.538: Verkauf EUR 19.607.513 Juli 2018	(39.535)	-
Kauf USD 401: Verkauf EUR 343 Juli 2018	-	-
Kauf USD 519.912: Verkauf EUR 446.926 Juli 2018	(901)	-
Kauf USD 601: Verkauf EUR 520 Juli 2018	(4)	-
Kauf USD 699: Verkauf EUR 599 Juli 2018	-	-
Kauf USD 803.577: Verkauf EUR 690.770 Juli 2018	(1.393)	-
	(42.438)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 976.096.423**)		1.007.620.447 99,46
Sonstiges Nettovermögen		5.475.678 0,54
Nettoanlagevermögen insgesamt		1.013.096.125 100,00

* 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 Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
AT&S	12.106.268	-
Dänemark		
NKT	-	11.908.750
Frankreich		
Soitec	14.695.892	-
Tarkett	13.831.762	-
Deutschland		
Corestate Capital	11.538.210	-
Dermapharm	14.941.624	-
Hapag-Lloyd	-	9.623.166
Koenig & Bauer	-	10.457.418
Puma	-	11.218.575
SMA Solar Technology	-	10.577.280
Wacker Chemie	-	12.967.276
Italien		
Anima	11.672.307	11.221.245
FinecoBank	-	11.509.233
Niederlande		
Boskalis Westminster	15.888.315	-
Schweiz		
Swissquote Holding	-	9.445.071
Vereinigtes Königreich		
Carphone Warehouse	11.389.055	-
Crest Nicholson Holding	14.880.831	-
GVC	-	13.787.861
Ultra Electronics Holdings	11.113.872	-

Erläuterungen zum Abschluss

zum 30. Juni 2018

1. Allgemeines

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründet und erfüllt gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung die Voraussetzungen einer „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Zum 30. Juni 2018 umfasste die Gesellschaft die folgenden 27 Fonds:

Alle Fondsamen wurden am 15. Dezember 2017 geändert.

Bisheriger Name

Rentenfonds

Henderson Horizon Fund Core Credit Fund
Henderson Horizon Fund Emerging Market Corporate Bond Fund
Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund
Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund
Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund
Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund
Henderson Horizon Fund Strategic Bond Fund*
Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund

Aktueller Name

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

Henderson Horizon Fund Asian Dividend Income Fund
Henderson Horizon Fund Asian Growth Fund
Henderson Horizon Fund Euroland Fund
Henderson Horizon Fund European Growth Fund
Henderson Horizon Fund Japan Opportunities Fund
Henderson Horizon Fund Pan European Dividend Income Fund
Henderson Horizon Fund Pan European Equity Fund
Henderson Horizon Fund US Growth Fund

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

Henderson Horizon Fund Asia-Pacific Property Equities Fund
Henderson Horizon Fund China Fund
Henderson Horizon Fund Global Equity Income Fund
Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund
Henderson Horizon Fund Global Natural Resources Fund
Henderson Horizon Fund Global Property Equities Fund
Henderson Horizon Fund Global Technology Fund
Henderson Horizon Fund Japanese Smaller Companies Fund
Henderson Horizon Fund Pan European Alpha Fund
Henderson Horizon Fund Pan European Property Equities Fund
Henderson Horizon Fund Pan European Smaller Companies Fund

Janus Henderson Horizon Fund Asia-Pacific Property Equities 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 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 Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Rentenfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	X3 (USD)	11. Oktober 17
Emerging Market Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Euro High Yield Bond Fund	A3 HUSD (USD)	5. Juli 17
Euro High Yield Bond Fund	I3 HUSD (USD)	5. Juli 17
Euro High Yield Bond Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Euro High Yield Bond Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Global Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	F2 (USD)	30. August 17
Global High Yield Bond Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	26. Juli 17
Strategic Bond Fund	IU2 (USD)	26. Juli 17
Strategic Bond Fund	A2 HEUR (EUR)	29. November 17
Strategic Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	29. November 17
Strategic Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	29. November 17
Strategic Bond Fund	X2 (USD)	28. Februar 18
Total Return Bond Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Total Return Bond Fund	I2 (EUR)	19. März 18

Fondsname	Anteilklassen	Schlussstag
Core Credit Fund	Y1 HEUR (EUR)	15. Februar 18
Core Credit Fund	Y1 HGBP (GBP)	15. Februar 18

Regionenfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Asian Growth Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Asian Growth Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Euroland Fund	A2 (USD)	5. Juli 17
Euroland Fund	I2 (USD)	5. Juli 17
Euroland Fund	H1 (EUR)	15. Dezember 17
Euroland Fund	F2 HUSD (USD)	27. Dezember 17
European Growth Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Dividend Income Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Dividend Income Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Equity Fund	H2 HUSD (USD)	11. Dezember 17
US Growth Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17

Fondsname	Anteilklassen	Schlussstag
European Growth Fund	B1 (EUR)	9. Mai 18

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Spezialfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asia-Pacific Property Equities Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
China Fund	H1 (USD)	15. Dezember 17
China Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
China Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Global Equity Income Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Global Multi-Asset Fund	H1 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global Multi-Asset Fund	H2 (GBP)	15. Dezember 17
Global Natural Resources Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Global Property Equities Fund	F3 (USD)	5. Juli 17
Global Property Equities Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Global Technology Fund	F1 (USD)	11. August 17
Global Technology Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HSGD (SGD)	2. August 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 (JPY)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	X2 HEUR (EUR)	1. März 18
Pan European Alpha Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Pan European Property Equities Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Pan European Smaller Companies Fund	M2 (EUR)	25. Oktober 17
Pan European Smaller Companies Fund	H1 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17

Fondsname	Anteilsklassen	Schlussstag
Global Equity Income Fund	I3 (EUR)	10. Juli 17
Pan European Alpha Fund	Z2 (EUR)	2. Mai 18
Pan European Smaller Companies Fund	Z2 (EUR)	25. Oktober 17

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018 änderten sich folgende Anteilsklassennamen:

Die Ausschüttungspolitik der folgenden Fonds änderte sich von Nettoertragsausschüttungen (Unterklasse 1) zu Bruttoertragsausschüttungen (Unterklasse 3).

Fondsname	Frühere Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse	Datum des Inkrafttretens
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	A3 (EUR)	1. Juli 17
	A1 HGBP (GBP)	A3 HGBP (GBP)	1. Juli 17
	H1 (EUR)	H3 (EUR)	1. Juli 17
	H1 HGBP (GBP)	H3 HGBP (GBP)	1. Juli 17
	I1 (EUR)	I3 (EUR)	1. Juli 17
	I1 (USD)	I3 (USD)	1. Juli 17
	X1 (EUR)	X3 (EUR)	1. Juli 17

Fondsname	Frühere Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse	Datum des Inkrafttretens
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	A3 (SGD)	1. Juli 17
	A1 (USD)	A3 (USD)	1. Juli 17
	H1 (USD)	H3 (USD)	1. Juli 17
Global Property Equities Fund	A1 (SGD)	A3 (SGD)	1. Juli 17
	A1 (USD)	A3 (USD)	1. Juli 17
	H1 (USD)	H3 (USD)	1. Juli 17
	I1 (EUR)	I3 (EUR)	1. Juli 17
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	A3 (EUR)	1. Juli 17
	H1 (EUR)	H3 (EUR)	1. Juli 17

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Abgesicherte Anteilsklassen

Die abgesicherten Anteilsklassen der Fonds sind mit dem Buchstaben „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilsklasse ist eine Anteilsklasse der Gesellschaft, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten Umfang können die Teilfonds 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. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds

Zum 29. Juni 2018 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 9.654.310. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 15.881.216.089.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Geschäftsjahres Überkreuzbeteiligungen:

Janus Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund und im 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 beigefügte Abschluss liefert eine Aufstellung aller Aktiva und Passiva jedes einzelnen Fonds sowie der gesamten Gesellschaft. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Fonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Fonds zugewiesenen Währung angegeben, und die Finanzabschlüsse für die Gesellschaft werden in US-Dollar dargestellt. Wenn die Basiswährung der Fonds nicht der US-Dollar ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres, das zu den dann geltenden Wechselkursen angegeben wird, und ihrem Wert am Ende des Geschäftsjahres in der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens als wechsellkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres angegeben. Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit dem durch die rechtlichen und behördlichen Vorschriften von Luxemburg vorgegebenen Format für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Die Anteilsinhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, 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. Ein Fonds ist gegenüber Dritten nicht in seiner Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Konten und Unterlagen geführt.

Da die Abschlüsse Dividendenerklärungen enthalten, die für die Ausschüttung zum 29. Juni 2018 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte von den am 29. Juni 2018 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen jedes Fonds werden normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren mittleren Marktpreises (der Mitte zwischen den Angebots- und Nachfragepreisen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten gehandelten Preises an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Core Credit Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund und Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. 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.

Im Falle des Core Credit Fund, der an jedem Mittwoch, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses zum 29. Juni 2018 ein spezieller NIW berechnet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Handelskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Anteile von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Der letzte Handelstag des Geschäftsjahres war der 29. Juni 2018, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufpreis angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Teilfonds 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.

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 Core Credit 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 der Periode, in der der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion 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 Derivatenertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapiern erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Dividenden werden an dem Tag als Erträge verbucht, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „ex Dividende“ notiert werden, soweit dem Fonds diesbezüglich entsprechende Informationen vorliegen. Zinsen werden tagesgenau abgegrenzt.

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.

Die Verbuchung von Dividenden 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.

Nachlässe auf die Managementgebühr bei Organismen für gemeinsame Anlagen werden von Investment-Managern gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der 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 Anteilklasse auf Nettobasis zugeordnet.

Beleihung von Wertpapieren

Die Gesellschaft, mit Ausnahme des Core Credit Fund, ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements 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.

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Währungen

Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher 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“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in US-Dollar umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Abgesicherte Anteilsklassen

Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen nutzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der jeweiligen Anteilklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Alle Gewinne oder Verluste aus den Absicherungsgeschäften sollten nur für die Anteilsinhaber der betreffenden abgesicherten Anteilklasse auflaufen. Der Investment Manager wird die betreffenden Absicherungspositionen regelmäßig überprüfen und, wenn er dies als angemessen erachtet, Anpassungen vornehmen, um die Zuweisungen zu den Anteilsklassen zu korrigieren.

Die Währungsgeschäfte führen nicht zu einer Hebelung der abgesicherten Anteilsklassen. Der Wert der abzusichernden Anteilklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen,

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilklassen 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 Gesellschaft 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 29. Juni 2018, dem letzten Geschäftstag des Berichtsjahres, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

5. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva eines 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 30. Juni 2018 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,3565965	USD 1=IDR 14330,0009513	USD 1=PLN 3,7552799
USD 1=CAD 1,3252026	USD 1=ILS 3,6602991	USD 1=RON 4,0034248
USD 1=CHF 0,9936071	USD 1=INR 68,5150120	USD 1=SEK 8,9712698
USD 1=CNH 6,6321778	USD 1=JPY 110,6250238	USD 1=SGD 1,3644735
USD 1=CNY 6,6253282	USD 1=KRW 1114,5000190	USD 1=THB 33,1299897
USD 1=COP 2949,7250656	USD 1=LKR 158,3000114	USD 1=TRY 4,5867423
USD 1=CZK 22,3315195	USD 1=MXN 19,7267400	USD 1=TWD 30,4884889
USD 1=DKK 6,4024126	USD 1=MYR 4,0394992	USD 1=VND 22957,5004757
USD 1=EUR 0,8590510	USD 1=NOK 8,1573119	USD 1=ZAR 13,8025039
USD 1=GBP 0,7610640	USD 1=NZD 1,4799269	
USD 1=HKD 7,8463031	USD 1=PHP 53,3675178	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 30. Juni 2018 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,3538421	USD 1=IDR 14330,0007601	USD 1=PLN 3,7564414
USD 1=CAD 1,3188037	USD 1=ILS 3,6553546	USD 1=RON 4,0049783
USD 1=CHF 0,9935776	USD 1=INR 68,5150110	USD 1=SEK 8,9840769
USD 1=CNH 6,6292088	USD 1=JPY 110,7450027	USD 1=SGD 1,3637607
USD 1=CNY 6,6252945	USD 1=KRW 1114,5000000	USD 1=THB 33,1300068
USD 1=COP 2940,8802919	USD 1=LKR 158,3000304	USD 1=TRY 4,5808315
USD 1=CZK 22,3375390	USD 1=MXN 19,6909250	USD 1=TWD 30,4885232
USD 1=DKK 6,3997112	USD 1=MYR 4,0395227	USD 1=VND 22958,5003800
USD 1=EUR 0,8589344	USD 1=NOK 8,1792962	USD 1=ZAR 13,8150034
USD 1=GBP 0,7600517	USD 1=NZD 1,4786425	
USD 1=HKD 7,8460895	USD 1=PHP 53,3674850	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Managementgebühren

Die Gesellschaft zahlt gemäß einem Fondsmanagementvertrag eine Managementgebühr an die Managementgesellschaft, Henderson Management S.A.

Für das am 30. Juni 2018 abgelaufene Geschäftsjahr betragen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds, wie folgt:

	Klasse A, X*	Klasse B	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse S, F, IF, D	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse Y	Klasse IU	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R
Rentenfonds														
Core Credit Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %				0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,80 %	0,50 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund***	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,38 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %**	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Regionenfonds														
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Spezialfonds														
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
China Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global-Multi Asset Fund	1,00 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,50 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Alpha Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,75 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %

* Für den Core Credit Fund sind keine Anteile der Klasse X erhältlich

** Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Klasse X 1,00 %.

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

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Leistungsbezogene Gebühren

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund, des Core Credit Fund, des Strategic Bond Fund, des Total Return Bond Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und der Klassen C, M, N und Z der betreffenden Fonds). Die Basis der Berechnung wird im Prospekt beschrieben. Zum 30. Juni 2018 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Euro Corporate Bond Fund EUR 88.983, Euro High Yield Bond Fund EUR 128.598, Global High Yield Bond Fund USD 42.768, Pan European Dividend Income Fund EUR 10, US Growth Fund USD 6, Asia-Pacific Property Equities Fund USD 1, Global Property Equities Fund USD 263.911, Global Technology Fund USD 1.359, Pan European Alpha Fund EUR 148.441, Pan European Property Equities Fund EUR 550.113.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Leistungsbezogene Gebühren (Fortsetzung)

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 Gesamt Nettoinventarwert 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.

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

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 den Konten offengelegt und laufen täglich auf.

RBC Investor Services Bank S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist für die Durchführung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden im Halbjahresbericht und im Jahresbericht der Gesellschaft veröffentlicht und sind monatlich rückwirkend zu zahlen.

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 Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle eine Vergütung als Gegenleistung für die ihr gegenüber erbrachten Dienstleistungen sowie die Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich hält.

Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle Depotgebühren zahlen, die sich aus vermögens- und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen, die je nach dem Markt, auf dem ein bestimmter Fonds anlegt, schwanken können; diese Gebühren werden 0,65 % des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr bzw. 120 GBP (190 USD) je Transaktion nicht überschreiten. Diese Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten. Die Gesellschaft wird der Depotstelle 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). Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Andere Auslagen

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben werden Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C des Euroland Fund, Japanese Smaller Companies Fund, des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I, Anteilen der Klasse M und Anteilen der Klasse Q als Teil der Managementgebühr vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr berechnet, wie auf Seite 237 unter „Managementgebühren“ angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I, Anteilen der Klasse M und Anteilen der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment Manager getragen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Andere Auslagen (Fortsetzung)

Soweit nach anwendbaren Vorschriften zulässig, zahlt die Gesellschaft auch alle sonstigen betrieblichen Aufwendungen vorbehaltlich der oben beschriebenen Aufwendungsgrenzen, wozu unter anderem Steuern, Aufwendungen für Rechts- und Prüfungsleistungen, der Druck von Berichten für Anteilinhaber und Prospekten, die Gebühren und alle angemessenen Auslagen zählen, die Verwaltungsratsmitgliedern entstanden sind, Registrierungsgebühren und sonstige an Aufsichts- und lokale Behörden und in verschiedenen Rechtsordnungen ernannte Aufsichts- und Steuerrepräsentanten zu zahlende Aufwendungen, Versicherungen, Zinsaufwendungen, Brokergebühren und -kosten (die bei Unteranlageverwaltern außerhalb der EU eine Komponente für Investment-Research umfassen können). 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.

Organismus 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 können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden im Zwischenbericht und im Jahresbericht der Gesellschaft veröffentlicht.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

7. 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 den Bond Funds auf das durchschnittliche Tagesnettovermögen an die Vertriebsstelle zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Bestandsvergütung ist an die Vertriebsstelle für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen 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.

Erstausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den Erhalt eines Erstausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen A, F, H, Q, R und S aller Fonds, der vom Anleger gezahlt wird. Der Erstausgabeaufschlag wird – sofern nicht anders angegeben – als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil ausgedrückt und wird 5 % des gesamten Anlagebetrags eines Anlegers nicht übersteigen (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des Nettoinventarwerts des Anteils entspricht). Er wird bei der Ausgabe für die Anteile der Klassen B, C, E, G, GU, I, IU, IF und M der nachfolgenden Fonds erhoben:

Anleihen

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund und Strategic Bond Fund.

Regionenfonds

Pan European Dividend Income Fund.

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Property Equities Fund und Pan European Smaller Companies Fund.

Mit Ausnahme der oben angegebenen Teilfonds ist für Anteile der Klassen E, G, I, IF, B, C, GU, IU und M kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Für die Klasse Z aller Fonds ist kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

8. 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 Tagesnettovermögens 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

9. Besteuerung

Gemäß aktuellem Luxemburger Recht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen („tax 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 Anteilsklassen. 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.

10. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilsklassen an:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse GU	Klasse H	Klasse I	Klasse IU	Klasse IF	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R	Klasse S	Klasse Y	Klasse X	Klasse Z
Rentenfonds																				
Core Credit Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√						
Emerging Market Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euro Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euro High Yield Bond Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global High Yield Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√				
Strategic Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Total Return Bond Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Regionenfonds																				
Asian Dividend Income Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Asian Growth Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euroland Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	√					
European Growth Fund	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√
Japan Opportunities Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	n. z.	√	√					
Pan European Dividend Income Fund	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	n. z.	√	√					
Pan European Equity Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
US Growth Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	n. z.	√	√					
Spezialfonds																				
Asia-Pacific Property Equities Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
China Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Equity Income Fund	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Multi-Asset Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Natural Resources Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Property Equities Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√
Global Technology Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√
Japanese Smaller Companies Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√				
Pan European Alpha Fund	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	√	√
Pan European Property Equities Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Pan European Smaller Companies Fund	√	n. z.	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√				

Die Gesellschaft bietet vier Unterklassen an. Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1“, „A2“ und „A3“ bzw. „I1“, „I2“ und „I3“ bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese 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 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen können Kapitalerträge enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen können Kapitalerträge und die ursprüngliche Kapitaleinlage umfassen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

10. Einzelheiten zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Für Inhaber von thesaurierenden Anteilen jedes Fonds werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesaurieren stattdessen.

Thesaurierende Anteile werden als Anteile der Unterklasse 2 bezeichnet.

Sämtliche Anteile der Gesellschaft werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß luxemburgischem Recht, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilinhaber behaftet.

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 nicht möglich, es sei denn, der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G 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.

Abgesicherte Anteilklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A HEUR, Klasse A HCNH, Klasse A HGGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAUD bezeichnet.

Die Anteilklassen der relevanten Teilfonds lauten auf Euro, Pfund Sterling, chinesische Yuan, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, australische Dollar oder schwedische Krone in abgesicherter Version bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser Klassen in Bezug auf die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds absichern. In Fällen dieser Absicherung kann der Investment Manager Finanz-Swaps, Terminkontrakte, Terminwährungsumtauschgeschäfte, Optionen und andere Geschäfte in Derivaten verwenden, um den Wert der Währung der abgesicherten Anteilklasse gegenüber der Basiswährung des Teilfonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

11. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der Vermögensgegenstände des entsprechenden Teilfonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, berechnet, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse am jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Teilfonds zu ergeben.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Die Vermögenswerte der Teilfonds werden mit den Kursen bewertet, die zu verschiedenen Zeiten am 29. Juni 2018 zur Verfügung standen, bei dem es sich um den letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums handelte.

Wenn die Gesellschaft den Nettoinventarwert ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 29. Juni 2018 gewesen. Diese Nettoinventarwerte hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden.

12. 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 2018

13. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 wurden für folgende Fonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Core Credit Fund							
Gezahlte Dividenden							
	Y1 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,511783	800.364,24	USD	409.613
	Y1 HEUR (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,512794	1.107.250,55	EUR	567.791
	Y1 HGBP (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,509883	1.258.549,55	GBP	641.713
	Y1 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,543752	804.575,33	USD	437.489
	Y1 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,541445	1.113.054,41	EUR	602.658
	Y1 HGBP (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,536749	1.265.160,38	GBP	679.073
	Y1 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,549146	3.978.035,64	USD	2.184.522
	Y1 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,554866	3.985.931,68	USD	2.211.657
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	Z3 HAUD (AUD)	29.09.2017	20.10.2017	1,118805	25,98	AUD	29
	X3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,219911	5.185,00	USD	6.325
	Z3 HAUD (AUD)	29.12.2017	19.01.2018	1,255268	129.363,10	AUD	162.385
	X3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,410785	7.885,34	USD	11.125
	Z3 HAUD (AUD)	30.03.2018	20.04.2018	1,261448	152.882,65	AUD	192.854
	X3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,529916	7.911,22	USD	12.104
	Z3 HAUD (AUD)	29.06.2018	20.07.2018	1,374637	186.758,64	AUD	256.725
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,824738	146.194,17	USD	851.543
	A2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	5,509022	36.820,12	EUR	202.843
	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,180200	1.095,15	USD	5.673
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,915880	500,00	USD	2.958
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,171811	22,00	EUR	70
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,902178	231.160,05	USD	1.364.348
	I2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	5,583902	8.696,85	EUR	48.562
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,767925	80.676,75	USD	465.337
	Z2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	5,949402	276.857,01	GBP	1.647.134
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	X3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,540091	15.614,36	EUR	8.433
	X3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,565172	15.372,17	EUR	8.688
	X3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,471634	15.220,71	EUR	7.179
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,646564	293.289,08	EUR	776.208
	A3 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	2,504220	41.413,11	GBP	103.708
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,082659	110.653,78	EUR	230.454
	H3 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	2,134671	16.963,18	GBP	36.211
	I3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,707699	1.964.595,66	EUR	5.319.533
	I3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,919014	1.912,11	USD	3.669
	X3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,544676	14.926,81	EUR	8.130
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,103804	2.754.176,65	EUR	8.548.425
	A2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	2,491321	73.243,05	CHF	182.472
	A2 HSEK (SEK)	29.06.2018	20.07.2018	26,880179	21.418,74	SEK	575.740
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,423951	87.394,02	USD	211.839
	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,299281	25,00	USD	57
	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,123738	25,00	USD	53
	G2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,229089	60.877,45	EUR	135.701

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

13. Dividendenauszahlungen (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 (Fortsetzung)							
	G2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	1,469849	25,00	CHF	37
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,344292	153.073,20	EUR	358.848
	H2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	2,101832	2.989,80	CHF	6.284
	H2 HSEK (SEK)	29.06.2018	20.07.2018	21,227198	165.660,75	SEK	3.516.514
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,825265	25,00	USD	146
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,206344	4.992.708,00	EUR	16.008.338
	I2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	2,283910	24.026,45	CHF	54.874
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,235069	229.389,53	USD	512.701
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,731989	58.352,78	EUR	159.419
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,154877	447.479,90	EUR	516.784
	A3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,028239	25,00	USD	26
	F3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,377670	19,29	USD	27
	I3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,023986	25,00	USD	26
	X3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,102169	8.835,09	EUR	9.738
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,213077	469.932,36	EUR	570.064
	A3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,129860	25,25	USD	29
	F3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,462943	19,49	USD	29
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,224286	21,00	EUR	5
	I3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,132278	25,25	USD	29
	X3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,156837	12.700,34	EUR	14.692
	A3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,200833	473.514,88	EUR	568.612
	A3 HUSD (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,110467	25,53	USD	28
	F3 HUSD (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,440282	19,70	USD	28
	H3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,325633	21,04	EUR	28
	I3 HUSD (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,110467	25,53	USD	28
	X3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,144164	11.957,48	EUR	13.681
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,175421	511.590,59	EUR	601.334
	A3 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,103876	25,82	USD	29
	F3 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,438075	19,92	USD	29
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,300727	626,27	EUR	815
	I3 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,109399	5.122,82	USD	5.683
	X3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,119142	11.472,56	EUR	12.839
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	6,259811	167.427,37	EUR	1.048.064
	A2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	5,981630	1.863,18	CHF	11.145
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	6,531376	44.268,96	USD	289.137
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	5,052341	271,01	EUR	1.369
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,895775	21,00	USD	61
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	6,392244	736.541,38	EUR	4.708.153
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,793408	12.500,00	USD	72.418
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	5,140038	13.354,64	EUR	68.643
	Z2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	4,690874	5.000,00	EUR	23.454
	Z2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	6,855068	32.100,49	GBP	220.051
Global Corporate Bond Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,871935	1.457,30	USD	4.185
	A2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,707709	400,49	EUR	1.084
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,905000	500,00	USD	1.453
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,457784	25,00	EUR	36

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

13. Dividendenausüttungen (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 (Fortsetzung)							
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,909638	179.974,77	USD	523.661
	I2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	2,742799	8.009,76	EUR	21.969
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	2,841380	500,00	USD	1.421
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,446360	55.462,29	USD	80.218
	A3 HEUR (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,316932	87.445,48	EUR	115.160
	Z3 HAUD (AUD)	29.09.2017	20.10.2017	1,427840	26,15	AUD	37
	Z3 HGBP (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	1,482221	15.003,07	GBP	22.238
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,548234	65.658,53	USD	101.655
	A3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,405830	93.481,39	EUR	131.419
	H3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,221124	25,00	EUR	6
	Z3 HAUD (AUD)	29.12.2017	19.01.2018	1,534354	62.954,28	AUD	96.594
	Z3 HGBP (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	1,579103	15.003,07	GBP	23.691
	A3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,546168	72.236,24	USD	111.689
	A3 HEUR (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,405862	91.883,99	EUR	129.176
	H3 HEUR (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,447966	25,06	EUR	36
	Z3 HAUD (AUD)	30.03.2018	20.04.2018	1,548099	87.825,94	AUD	135.963
	Z3 HGBP (GBP)	30.03.2018	20.04.2018	1,588783	15.003,07	GBP	23.837
	A3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,531832	84.944,21	USD	130.120
	A3 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,371178	94.655,70	EUR	129.790
	H3 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,420240	25,43	EUR	36
	Z3 HAUD (AUD)	29.06.2018	20.07.2018	1,533873	116.189,77	AUD	178.220
	Z3 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	1,566986	15.003,07	GBP	23.510
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	7,503436	218.713,67	USD	1.641.104
	A2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	7,084908	48.108,76	EUR	340.846
	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	4,887061	2.716,68	USD	13.277
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,156800	25,00	USD	79
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,108848	1.202,07	EUR	3.737
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	7,618674	224.776,82	USD	1.712.501
	I2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	7,199352	140.263,03	EUR	1.009.803
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	5,826282	20.233,86	USD	117.888
	Z2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	7,304674	42.019,86	GBP	306.941
Strategic Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,314754	25,33	EUR	8
	H3 HEUR (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,829470	25,41	EUR	21
	H3 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,772042	25,62	EUR	20
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,259913	8.604,43	USD	28.050
	A2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,914154	805,25	EUR	1.541
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,916620	25,33	EUR	49
	IU2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,262179	226.039,38	USD	737.381
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,086822	7.990,23	USD	8.684
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,684410	11.019,20	EUR	7.542
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,744292	10.970,62	EUR	8.165
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,126400	25,00	EUR	3

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

13. Dividendenausüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,704579	12.637,72	EUR	8.904
	H3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,769815	25,03	EUR	19
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,677421	12.804,39	EUR	8.674
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,735691	25,23	EUR	19
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,410609	322.904,26	EUR	1.101.300
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,618055	26.300,09	USD	95.155
	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,214848	27.111,28	USD	87.159
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,219821	563,29	EUR	1.814
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,895542	12.133,56	EUR	10.866
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	3,099640	1.025,45	EUR	3.179
	Z2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	3,795647	6.509.118,11	GBP	24.706.312
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,191348	446.784,74	EUR	85.491
	A3 (SGD)	29.09.2017	20.10.2017	0,307031	200.971,89	SGD	61.705
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,226398	4.643.245,74	USD	1.051.222
	A3 HCNH (CNH)	29.09.2017	20.10.2017	2,403346	159,63	CNH	384
	F3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,231040	139.117,25	USD	32.142
	G3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,250719	592.585,29	GBP	148.573
	H3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,220245	4.414.015,06	EUR	972.166
	H3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,192102	2.493.263,36	USD	478.961
	I3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,182306	104.950,60	GBP	19.133
	Q3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,199856	272,43	EUR	54
	Q3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,251962	118.653,65	GBP	29.896
	Q3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,216400	17.251,22	USD	3.733
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,062883	451.161,47	EUR	28.370
	A3 (SGD)	29.12.2017	19.01.2018	0,099976	211.830,68	SGD	21.178
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,074945	4.644.169,63	USD	348.056
	A3 HCNH (CNH)	29.12.2017	19.01.2018	0,794056	159,63	CNH	127
	F3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,077238	185.191,99	USD	14.304
	G3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,082912	634.120,69	GBP	52.576
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,071756	3.752.221,42	EUR	269.244
	H3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,063742	2.418.774,67	USD	154.177
	I3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,060025	108.952,75	GBP	6.540
	Q3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,065830	272,43	EUR	18
	Q3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,083521	135.607,55	GBP	11.326
	Q3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,071912	30.288,33	USD	2.178
	A3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,088499	471.352,94	EUR	41.714
	A3 (SGD)	30.03.2018	20.04.2018	0,142931	193.328,72	SGD	27.633
	A3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,109063	4.362.586,51	USD	475.798
	A3 HCNH (CNH)	30.03.2018	20.04.2018	1,176847	160,66	CNH	189
	F3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,112195	145.806,16	USD	16.359
	G3 (GBP)	30.03.2018	20.04.2018	0,115871	731.100,09	GBP	84.714
	H3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,102171	3.736.635,02	EUR	381.776
	H3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,093015	2.321.748,79	USD	215.958
	I3 (GBP)	30.03.2018	20.04.2018	0,084463	105.223,47	GBP	8.888
	Q3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,093389	274,24	EUR	26
	Q3 (GBP)	30.03.2018	20.04.2018	0,116145	144.192,23	GBP	16.747
	Q3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,104992	30.636,97	USD	3.217
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,192530	468.026,47	EUR	90.109

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

13. Dividendenausüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A3 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,305320	180.519,66	SGD	55.116
	A3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,224184	4.281.938,73	USD	959.942
	A3 HCNH (CNH)	29.06.2018	20.07.2018	2,418361	162,24	CNH	392
	F3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,230868	167.062,11	USD	38.569
	G3 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,255688	731.504,15	GBP	187.037
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,222653	3.602.955,68	EUR	802.209
	H3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,191290	2.009.189,48	USD	384.338
	I3 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,185278	168.747,51	GBP	31.265
	Q3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,203522	276,94	EUR	56
	Q3 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,256385	153.613,14	GBP	39.384
	Q3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,217054	43.690,61	USD	9.483
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,030397	152.309,84	EUR	156.940
	A2 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	1,641470	39.689,40	SGD	65.149
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,196668	706.299,02	USD	845.206
	G2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,688302	45.025,00	USD	30.991
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,810180	582.342,10	EUR	471.802
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,761653	243.557,52	USD	185.506
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,294960	6.695.473,34	USD	8.670.372
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,123925	29.326,12	USD	32.960
Asian Growth Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,045301	25,00	SGD	1
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,997005	17,00	EUR	17
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,049412	17,00	USD	18
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,443733	136,68	EUR	61
Euroland Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,181133	976.341,32	EUR	176.848
	I1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,227970	1.750.999,71	EUR	399.175
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,433494	21.616.903,15	EUR	9.370.801
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,148828	603.311,51	USD	89.790
	A2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	0,092769	398.412,60	CHF	36.960
	A2 HSGD (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,122297	77.434,19	SGD	9.470
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,103853	5.444.524,98	USD	565.432
	C2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,149560	250,00	EUR	37
	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,176022	21.301,35	USD	3.750
	G2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,258134	8.768.209,51	EUR	2.263.374
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,226135	6.086.738,22	EUR	1.376.425
	H2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	0,182966	1.252.617,32	CHF	229.186
	H2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,241091	197.272,00	GBP	47.560
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,198376	843.948,52	USD	167.419
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,261767	36.289.661,86	EUR	9.499.440
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,190818	297.550,04	USD	56.778
	I2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,206586	18.109,33	GBP	3.741
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,218515	1.327.592,27	USD	290.099
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,147692	770.235,25	EUR	113.758
	X2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,055991	302.096,49	USD	16.915

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

13. 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)	29.06.2018	20.07.2018	0,144447	16.982,36	EUR	2.453
	I1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,291652	219.857,07	EUR	64.122
	R1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,127673	2.202.963,47	EUR	281.259
	R1 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,128290	1.537.771,31	USD	197.280
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,148287	749.862,41	EUR	111.195
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,365854	5.125,00	EUR	1.875
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,327419	55.510,58	EUR	18.175
Japan Opportunities Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,001181	10.921,39	USD	13
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,116831	124.362,74	USD	14.529
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,124880	11.451,67	USD	1.430
Pan European Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,423556	253,40	EUR	107
	E3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,421080	250,00	EUR	105
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,326800	250,00	EUR	82
	IU3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,418028	498.500,00	EUR	208.387
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,473364	308,14	EUR	146
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,450080	265,00	USD	119
	E2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,445840	250,00	EUR	111
	E2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,462423	265,00	USD	123
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,326800	250,00	EUR	82
Pan European Equity Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,259326	4.270.105,67	EUR	1.107.351
	H1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,218975	3.555.203,26	EUR	778.500
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,270015	17.808.548,66	EUR	4.808.570
	A2 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,269003	125,00	SGD	34
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,129874	3.321.681,92	USD	431.399
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,112802	5.549.352,01	USD	625.979
	C2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,387830	108.037,81	EUR	41.900
	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,216467	326.260,71	USD	70.625
	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,217726	83.661,12	USD	18.215
	G2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,274213	28.435.030,68	EUR	7.797.265
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,255097	2.133.201,14	EUR	544.172
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,285458	39.899,06	USD	11.390
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,248848	8.675,93	USD	2.159
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,597550	10.404.301,58	EUR	6.217.088
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,252635	3.757.118,57	USD	949.181
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,247631	882.753,28	USD	218.597
	M2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,394129	2.263.435,03	EUR	892.084
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,062946	138.703,45	EUR	8.731
	X2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,065312	428.502,06	USD	27.986

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

13. 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)	29.06.2018	20.07.2018	0,655490	127,00	SGD	83
	A3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,446662	1.720.515,21	USD	768.489
	H3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,297573	22.631,08	USD	6.734
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,446234	874.604,27	EUR	390.278
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,516891	1.441.217,20	USD	744.951
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,288991	167,00	EUR	48
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,317327	119.368,54	USD	37.879
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,497370	1.468,42	EUR	730
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,580917	922.761,33	USD	536.048
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,479086	19.971,50	USD	9.568
China Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H1 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,094560	125,00	USD	12
Wiederangelegte Dividenden							
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,086867	125,00	EUR	11
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,142122	147.853,00	USD	21.013
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,080757	608.222,76	USD	49.118
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,656258	2.013,11	EUR	1.321
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,550424	2.096,84	USD	1.154
	E3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,632237	80.983,60	USD	51.201
	I3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,647560	8.169,41	USD	5.290
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,614961	1.795,13	EUR	1.104
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,520812	2.952,10	USD	1.537
	E3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,604099	81.213,50	USD	49.061
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,095706	23,00	EUR	2
	I3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,619066	7.596,55	USD	4.703
	A3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	1,035607	1.796,32	EUR	1.860
	A3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,902751	2.974,34	USD	2.685
	E3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,050681	226,69	USD	238
	H3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,953124	23,02	EUR	22
	I3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	1,073302	26,68	USD	29
	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,608006	1.797,22	EUR	2.890
	A3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,323858	2.761,83	USD	3.656
	E3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,543187	226,93	USD	350
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,484008	23,23	EUR	34
	I3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,576172	26,93	USD	42
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,779952	2.049,26	USD	7.746
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	4,499219	817,30	EUR	3.677
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	3,932698	49.276,13	USD	193.788
Global Multi-Asset Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H1 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,024772	250,00	EUR	6
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,000522	18.936,26	GBP	10
	H2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,027440	250,00	GBP	7
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,046448	62.493,21	EUR	2.903
	IU2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,036660	1.000,00	EUR	37

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

13. Dividendenausüttungen (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 (Fortsetzung)							
	IU2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,040234	1.000,00	USD	40
	Z2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,171305	9.142.831,00	GBP	1.566.217
Global Natural Resources Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,038308	868,22	USD	33
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,461420	25,00	EUR	12
	H2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,746979	25,00	GBP	19
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,023155	33.093,40	EUR	33.860
	I2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	1,246219	22.109,63	GBP	27.553
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (SGD)	29.09.2017	20.10.2017	0,108374	126,49	SGD	14
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,085687	1.511.715,60	USD	129.535
	F3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,091440	125,00	USD	11
	H3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,061649	1.369.252,99	USD	84.412
	I3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,641813	10.995,00	EUR	7.057
	A3 (SGD)	29.12.2017	19.01.2018	0,146038	127,12	SGD	19
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,116925	1.457.301,55	USD	170.395
	F3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,140737	125,55	USD	18
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,045492	125,00	EUR	6
	H3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,083584	1.167.389,99	USD	97.576
	I3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,866599	21.763,00	EUR	18.860
	A3 (SGD)	30.03.2018	20.04.2018	0,135206	127,99	SGD	17
	A3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,110787	1.397.595,32	USD	154.835
	F3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,133468	126,40	USD	17
	H3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,121879	125,30	EUR	15
	H3 (USD)	30.03.2018	20.04.2018	0,079250	1.007.464,99	USD	79.841
	I3 (EUR)	30.03.2018	20.04.2018	0,797120	21.133,00	EUR	16.846
	A3 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,220194	128,82	SGD	28
	A3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,174252	1.296.770,14	USD	225.965
	F3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,210898	127,22	USD	27
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,203381	126,11	EUR	26
	H3 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,125664	976.871,99	USD	122.757
	I3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,331876	21.324,00	EUR	28.401
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,500741	996.535,42	EUR	499.007
	A2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,441238	388.189,49	GBP	171.284
	A2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,581601	8.537.374,88	USD	4.965.344
	A2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	0,350796	68.957,71	CHF	24.190
	A2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,357584	656.956,11	EUR	234.917
	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,593905	3.833,73	USD	2.277
	G2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,355089	331.350,48	USD	117.659
	G2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	0,325120	223.200,00	CHF	72.567
	G2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,348374	11.648,27	EUR	4.058
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,435885	43.015,86	EUR	18.750
	H2 (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,381352	8.826,51	GBP	3.366
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,380588	580.639,87	USD	220.984
	H2 HCHF (CHF)	29.06.2018	20.07.2018	0,302816	190.426,13	CHF	57.664
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,347779	87.001,43	EUR	30.257
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,657370	3.234.453,17	USD	2.126.232
	I2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,425722	124.015,80	EUR	52.796
	X2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,544053	74.511,87	USD	40.538

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

13. 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 Technology Fund							
Wiederangelegte Dividenden	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,004862	163.715,52	EUR	796
Japanese Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte Dividenden	F2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,230688	3.458,20	USD	798
	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,148953	29.594,27	USD	4.408
	H2 (JPY)	29.06.2018	20.07.2018	13,977175	361,00	JPY	5.046
	H2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,066538	174.308,47	USD	11.598
	H2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,179984	910,00	EUR	164
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,187803	550,00	USD	103
	I2 (JPY)	29.06.2018	20.07.2018	19,697458	4.554.406,55	JPY	89.710.232
	I2 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,231579	206.022,01	SGD	47.710
	I2 (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,199800	487.490,45	USD	97.401
	I2 HEUR (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,243574	432.860,77	EUR	105.434
	I2 HSGD (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	0,230352	1.906.016,30	SGD	439.054
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,269109	73.236,94	USD	19.709
	M2 (JPY)	29.06.2018	20.07.2018	17,035546	311.820,13	JPY	5.312.026
	Z2 (JPY)	29.06.2018	20.07.2018	85,237479	59,50	USD	5.072
Pan European Alpha Fund							
Gezahlte Dividenden	H1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,075212	1.086.985,15	EUR	81.754
	H1 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,038556	250,00	GBP	10
Wiederangelegte Dividenden	F2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,038321	250,00	USD	10
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,031374	450.625,94	EUR	14.138
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,064397	250,00	USD	16
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,093068	31.542.861,00	EUR	2.935.640
	I2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,059755	38.562,22	GBP	2.304
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,054808	882.833,61	USD	48.386
	Q2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,114666	423.070,90	EUR	48.512
	Q2 HGBP (GBP)	29.06.2018	20.07.2018	0,069076	3.354.858,57	GBP	231.740
	Q2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,077899	361.155,19	USD	28.134
Pan European Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,276004	477.859,32	EUR	609.750
	H3 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,167256	485.190,16	EUR	566.341
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,543614	6.285.146,92	EUR	9.701.842
	A2 (SGD)	29.06.2018	20.07.2018	1,616813	62,50	SGD	101
	A2 HCNH (CNH)	29.06.2018	20.07.2018	10,082037	60,37	CNH	609
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	1,047738	378.215,12	USD	396.270
	G2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,105089	255.823,39	EUR	282.708
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,335484	351.907,74	EUR	469.967
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,757771	83,00	USD	63
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,736113	698.533,39	EUR	1.212.733
	I2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,964896	11.230,29	USD	10.836
	X2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	1,439585	134.187,21	EUR	193.174

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

13. 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
Pan European Smaller Companies Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,245612	25.507,84	EUR	6.265
	H1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,588933	40.222,96	EUR	23.689
	I1 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,518662	564.854,59	EUR	292.969
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,148302	9.592.517,86	EUR	1.422.590
	A2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,230481	577.439,22	USD	133.089
	H2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,195824	913.688,04	EUR	178.922
	H2 HUSD (USD)	29.06.2018	20.07.2018	0,630410	10.317,78	USD	6.504
	I2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,575448	6.153.081,05	EUR	3.540.779
	M2 (EUR)	29.06.2018	20.07.2018	0,574187	1.679.836,68	EUR	964.541

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 30. Juni 2018 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR
Bankguthaben	39.531.161	Bankguthaben	161.397
	39.531.161		161.397
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR
Bankguthaben	28.418	Bankguthaben	63.265.569
Kontokorrentkredit	(908.102)	Kontokorrentkredit	(1.720.557)
Termineinlagen	550.000		61.545.012
	(329.684)	US Growth Fund	USD
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Bankguthaben	564.005
Bankguthaben	55.220.015		564.005
Kontokorrentkredit	(273.643)	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Einschusskonten	8.565.010	Bankguthaben	2.560.197
Termineinlagen	2.130.000	Kontokorrentkredit	(70)
	65.641.382		2.560.127
Euro High Yield Bond Fund	EUR	China Fund	USD
Bankguthaben	6.890.047	Bankguthaben	13.856.594
Kontokorrentkredit	(37)	Einschusskonten	19.633.869
Einschusskonten	338.326		33.490.463
Termineinlagen	550.000	Global Equity Income Fund	USD
	7.778.336	Bankguthaben	257.345
Global Corporate Bond Fund	USD		257.345
Bankguthaben	831.102	Global Multi-Asset Fund	GBP
Kontokorrentkredit	(8.150)	Bankguthaben	7.360.318
Einschusskonten	66.517	Einschusskonten	948.581
	889.469		8.308.899
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Natural Resources Fund	USD
Bankguthaben	5.329.226	Bankguthaben	152.744
Einschusskonten	306.664	Kontokorrentkredit	(153)
Termineinlagen	610.000		152.591
	6.245.890		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Strategic Bond Fund	USD	Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	2.404.683	Bankguthaben	10.319.532
Kontokorrentkredit	(133.226)	Kontokorrentkredit	(5.118.197)
Einschusskonten	102.173		5.201.335
	2.373.630		
Total Return Bond Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Bankguthaben	146.944.113	Bankguthaben	21.906.101
Kontokorrentkredit	(1.851.843)	Kontokorrentkredit	(101.172)
Einschusskonten	8.561.498		21.804.929
Termineinlagen	7150.000		
	160.803.768	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Asian Dividend Income Fund	USD	Bankguthaben	17.510.867
Bankguthaben	2.755.919	Kontokorrentkredit	(90.076.406)
Kontokorrentkredit	(50.626)		(72.565.539)
Termineinlagen	750.000		
	3.455.293	Pan European Alpha Fund	EUR
Asian Growth Fund	USD	Bankguthaben	63.127.269
Bankguthaben	984.959	Kontokorrentkredit	(2.463.176)
	984.959	Termineinlagen	39.721.602
Euroland Fund	EUR	Einschusskonten	69.085.946
Bankguthaben	36.306.882		169.471.641
Kontokorrentkredit	(54.543)	Pan European Property Equities Fund	EUR
	36.252.339	Bankguthaben	1.297.942
European Growth Fund	EUR		1.297.942
Bankguthaben	2.505.874	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Kontokorrentkredit	(435.408)	Bankguthaben	10.168.417
	2.070.466	Kontokorrentkredit	(68.090)
Japan Opportunities Fund	JPY	Einschusskonten	237.418
Bankguthaben	118.377.695		10.337.745
Kontokorrentkredit	(30.698)		
	118.346.997		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds eingegangen (mit Ausnahme des Core Credit Fund). Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Jahres erhalten die am Programm teilnehmenden Fonds Gebühren, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für das Aktien- und Renten-Darlehensprogramm zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ offengelegt.

Zum 30. Juni 2018 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					
	Barclays	EUR	22.588.872	23.791.030	Anleihe
	BNP Paribas	EUR	43.569.274	50.610.994	Anleihe
	Citigroup	EUR	53.350.956	57.196.422	Anleihe
	Goldman Sachs	EUR	9.052.230	9.692.295	Anleihe
	J P Morgan	EUR	89.885.331	96.017.002	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	EUR	1.384.866	1.463.159	Anleihe
	Royal Bank of Scotland	EUR	6.267.335	6.632.995	Anleihe
Summe			226.098.864	245.403.897	
Euro High Yield Bond Fund					
	BNP Paribas	EUR	15.817.932	18.374.478	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	3.102.665	3.404.875	Anleihe
	J P Morgan	EUR	10.135.933	10.876.319	Anleihe/Anteile
Summe			29.056.530	32.655.672	
Total Return Bond Fund					
	BNP Paribas	EUR	61.232.404	71.128.904	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	1.789.583	1.963.895	Anleihe
	J P Morgan	EUR	22.945.720	24.491.630	Anleihe/Anteile
Summe			85.967.707	97.584.429	
Asian Dividend Income Fund					
	J P Morgan	USD	3.568.737	4.013.444	Anleihe/Anteile
Summe			3.568.737	4.013.444	
Euroland Fund					
	HSBC	EUR	2.394.773	2.520.854	Anleihe/Anteile
	J P Morgan	EUR	99.737.716	111.411.332	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	10.887.243	11.462.015	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	EUR	4.377.060	7.424.226	Anleihe/Anteile
Summe			117.396.792	132.818.427	
European Growth Fund					
	Citigroup	EUR	325.328	342.454	Anteile
	HSBC	EUR	6.361.948	6.697.951	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	119.427	125.727	Anleihe/Anteile
Summe			6.806.703	7.166.132	
Japan Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	6.713.724	7.195.432	Anteile
	J P Morgan	JPY	116.493.434	131.334.338	Anleihe/Anteile
Summe			123.207.158	138.529.770	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Pan European Equity Fund					
	ABN Amro	EUR	7.452.937	19.689.069	Anleihe/Anteile
	Citigroup	EUR	671.376	706.715	Anteile
	ING Bank	EUR	2.420.313	2.610.527	Anteile
	J P Morgan	EUR	12.535.972	14.002.206	Anleihe/Anteile
Summe			23.080.598	37.008.517	
US Growth Fund					
	J P Morgan	USD	717.214	805.119	Anleihe/Anteile
Summe			717.214	805.119	
Asia-Pacific Property Equities Fund					
	J P Morgan	USD	181.882	202.913	Anleihe/Anteile
Summe			181.882	202.913	
China Fund					
	Citigroup	USD	3.455.480	3.664.028	Anteile
	J P Morgan	USD	451.154	505.963	Anleihe/Anteile
Summe			3.906.634	4.169.991	
Global Equity Income Fund					
	J P Morgan	USD	46.009	72.890	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	USD	90.771	155.622	Anleihe/Anteile
Summe			136.780	228.512	
Global Natural Resources Fund					
	J P Morgan	USD	61.732	68.284	Anleihe/Anteile
Summe			61.732	68.284	
Global Property Equities Fund					
	J P Morgan	USD	4.097.433	4.608.485	Anleihe/Anteile
Summe			4.097.433	4.608.485	
Pan European Alpha Fund					
	HSBC	EUR	35.719.692	37.602.248	Anleihe/Anteile
	J P Morgan	EUR	353.659	393.518	Anleihe/Anteile
Summe			36.073.351	37.995.766	
Pan European Property Equities Fund					
	ABN Amro	EUR	37.508	100.405	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	1.261.432	1.328.048	Anleihe/Anteile
Summe			1.298.940	1.428.453	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2018 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	489.334	73.400	415.934
Euro High Yield Bond Fund	EUR	166.415	24.962	141.453
Total Return Bond Fund	EUR	144.439	21.666	122.773
Asian Dividend Income Fund	USD	10.100	1.515	8.585
Asian Growth Fund	USD	41	6	35
Euroland Fund	EUR	216.580	32.487	184.093
European Growth Fund	EUR	52.942	7.941	45.001
Japan Opportunities Fund	JPY	426.753	64.013	362.740
Pan European Equity Fund	EUR	413.274	61.991	351.283
US Growth Fund	USD	432	65	367
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	6.265	940	5.325
China Fund	USD	20.252	3.038	17.214
Global Equity Income Fund	USD	140	21	119
Global Natural Resources Fund	USD	8.720	1.308	7.412
Global Property Equities Fund	USD	12.527	1.879	10.648
Pan European Alpha Fund	EUR	67.346	10.102	57.244
Pan European Property Equities Fund	EUR	36.814	5.522	31.292

16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Im Geschäftsjahr wurden vom Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Managementgesellschaft und Investment-Manager – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Fonds der Managementgesellschaft Henderson Management SA während des Geschäftsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 155.745.965 (Juni 2017: USD 171.028.151).

(2) Die Vertriebsstelle – Die an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren 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 Klassen 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 USD 40.751.210 (Juni 2017: USD 40.289.619).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0,35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Die insgesamt von der Gesellschaft für das Geschäftsjahr in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen USD 1.240.257 (September 2017: USD 1.255.793).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 172.918 (Juni 2017: USD 206.281).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

17. „Soft Commission“

Zwischen dem 1. Juli 2017 und dem 14. Dezember 2017 war der Investment Manager befugt, Transaktionen über Broker durchzuführen, wobei der Broker die Verwendung eines Teils der bei diesen Transaktionen erzielten Provisionen zur Begleichung seiner eigenen Kosten oder der Kosten Dritter bei der Erbringung bestimmter Dienstleistungen für den entsprechenden Investment Manager vereinbarte. Die Dienstleistungen, die im Rahmen dieser Vereinbarungen entlohnt werden konnten, waren gemäß damaligen Bestimmungen der Financial Conduct Authority („FCA“) zulässig. Dabei handelte es sich um Dienstleistungen in Verbindung mit der Ausführung von Transaktionen im Namen von Kunden oder die Bereitstellung von Investment-Research für den Investment Manager.

Ab dem 15. Dezember 2017 nutzen der Investment Manager und gegebenenfalls die Sub-Investment Manager keine Soft-Commission-Vereinbarungen mehr für die Erbringung von Investment-Research, weil sie Investment-Research aus ihren eigenen Ressourcen bezahlen.

18. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Quellensteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2015 auf belgische, dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Fonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 30. Juni 2018):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	788.350	0,04 %
European Growth Fund	75.657	0,09 %
Pan European Equity Fund	7.673.765	0,47 %
Global Natural Resources Fund	212	0,00 %
Global Property Equities Fund	111.574	0,03 %
Global Technology Fund	259.364	0,01 %
Pan European Alpha Fund	250.218	0,03 %
Pan European Property Equities Fund	423.529	0,10 %
Pan European Smaller Companies Fund	1.467.240	0,14 %
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund ²	3.603	0,13 %
World Select Fund ³	11.359	0,39 %

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.

19. 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 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren	
Core Credit Fund	Y1 (USD)	0,25 %	n. z.	
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,41 %	1,41 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,41 %	1,41 %	
	F2 (USD)	0,81 %	0,81 %	
	H2 (USD)	0,91 %	0,91 %	
	H2 HEUR (EUR)	0,91 %	0,91 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (USD)	1,76 %	1,76 %	
	X3 (USD)	1,76 %	1,76 %	
	Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %	
	Z3 HAUD (AUD)	0,08 %	0,08 %	
	Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,14 %	1,14 %
		A2 HCHF (CHF)	1,14 %	1,14 %
A2 HSEK (SEK)		1,14 %	1,14 %	
A2 HUSD (USD)		1,14 %	1,28 %	
A3 (EUR)		1,14 %	1,14 %	
A3 HGBP (GBP)		1,14 %	1,22 %	
F2 (USD)		0,77 %	0,81 %	
F2 HUSD (USD)		0,77 %	1,06 %	
G2 (EUR)		0,65 %	0,65 %	
G2 HCHF (CHF)		0,65 %	0,65 %	
H2 (EUR)		0,77 %	0,77 %	
H2 HCHF (CHF)		0,77 %	0,77 %	
H2 HSEK (SEK)		0,77 %	0,77 %	
H2 HUSD (USD)		0,77 %	0,77 %	
H3 (EUR)		0,77 %	0,80 %	
H3 HGBP (GBP)		0,77 %	0,88 %	
I2 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I2 HCHF (CHF)		0,75 %	0,75 %	
I2 HUSD (USD)		0,75 %	1,02 %	
I3 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I3 (USD)		0,75 %	0,75 %	
X2 (EUR)		1,49 %	1,49 %	
X3 (EUR)		1,49 %	1,49 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,16 %	1,17 %	
	A2 HCHF (CHF)	1,16 %	1,16 %	
	A2 HUSD (USD)	1,16 %	1,45 %	
	A3 (EUR)	1,16 %	1,16 %	
	A3 HUSD (USD)	1,16 %	1,45 %	
	F3 HUSD (USD)	0,79 %	1,11 %	
	H2 (EUR)	0,79 %	0,82 %	
	H2 HUSD (USD)	0,79 %	1,03 %	
	H3 (EUR)	0,79 %	0,79 %	
	I2 (EUR)	0,75 %	0,84 %	
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,87 %	
	I3 HUSD (USD)	0,75 %	1,06 %	
	X2 (EUR)	1,51 %	1,51 %	
	X3 (EUR)	1,51 %	1,51 %	
	Z2 (EUR)	0,08 %	0,08 %	
	Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,21 %	1,21 %
	A2 HEUR (EUR)	1,21 %	1,21 %
	H2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 HEUR (EUR)	0,84 %	0,84 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,56 %	1,56 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,17 %	1,20 %
	A2 HEUR (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A3 (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3 HEUR (EUR)	1,17 %	1,17 %
	F2 (USD)	0,80 %	0,93 %
	H2 (USD)	0,80 %	0,81 %
	H2 HEUR (EUR)	0,80 %	0,80 %
	H3 HEUR (EUR)	0,80 %	0,80 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,86 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,52 %	1,53 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,09 %	0,09 %
Z3 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %	
Strategic Bond	A2 (USD)	1,20 %	n. z.
	A2 HEUR (EUR)	1,20 %	n. z.
	H2 HEUR (EUR)	0,83 %	n. z.
	H3 HEUR (EUR)	0,83 %	n. z.
	IU2 (USD)	0,77 %	n. z.
	X2 (USD)	1,55 %	n. z.
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,16 %	n. z.
	A2 HUSD (USD)	1,16 %	n. z.
	A3 (EUR)	1,16 %	n. z.
	F2 HUSD (USD)	0,79 %	n. z.
	H2 (EUR)	0,79 %	n. z.
	H3 (EUR)	0,79 %	n. z.
	I2 (EUR)	0,75 %	n. z.
	X2 (EUR)	1,76 %	n. z.
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	n. z.	
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (SGD)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A3 (SGD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 HCNH (CNH)	1,90 %	1,90 %
	F3 (USD)	1,10 %	1,10 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,10 %
	H3 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H3 (USD)	1,10 %	1,10 %
	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)	2,50 %	2,50 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	1,98 %	1,98 %
	A2 (SGD)	1,98 %	1,98 %
	A2 (USD)	1,98 %	1,98 %
	H2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	H2 (USD)	1,18 %	1,18 %
	X2 (EUR)	2,58 %	2,58 %
	X2 (USD)	2,58 %	2,58 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,85 %	1,85 %
	A2 (EUR)	1,85 %	1,85 %
	A2 (USD)	1,85 %	1,85 %
	A2 HCHF (CHF)	1,85 %	1,85 %
	A2 HSGD (SGD)	1,85 %	1,85 %
	A2 HUSD (USD)	1,85 %	1,85 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,05 %	1,05 %
	H2 (EUR)	1,05 %	1,05 %
	H2 HCHF (CHF)	1,05 %	1,05 %
	H2 HGBP (GBP)	1,05 %	1,05 %
	H2 HUSD (USD)	1,05 %	1,05 %
	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 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,45 %	2,45 %
X2 HUSD (USD)	2,45 %	2,45 %	
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	H1 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H2 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	R1 (EUR)	1,95 %	1,95 %
	R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,95 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %	
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	H2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,06 %	2,06 %
	A2 HUSD (USD)	2,06 %	2,06 %
	A3 (EUR)	2,06 %	2,06 %
	E2 (EUR)	0,78 %	0,78 %
	E2 HUSD (USD)	0,78 %	1,21 %
	E3 (EUR)	0,78 %	0,78 %
	H2 (EUR)	1,26 %	1,33 %
	H3 (EUR)	1,26 %	1,33 %
	IU3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 (SGD)	1,86 %	1,86 %
	A2 (USD)	1,86 %	1,86 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,86 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren	
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	
	F2 (USD)	1,06 %	1,06 %	
	F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %	
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	
	H1 (EUR)	1,06 %	1,06 %	
	H2 (EUR)	1,06 %	1,06 %	
	H2 (USD)	1,06 %	1,06 %	
	H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %	
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (EUR)	2,46 %	2,46 %	
	X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,46 %	
	US Growth Fund	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
		H2 (USD)	1,10 %	1,52 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %	
X2 (USD)		2,50 %	2,50 %	
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %	
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %	
	A3 (SGD)	1,90 %	1,90 %	
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %	
	H2 (EUR)	1,10 %	1,15 %	
	H2 (USD)	1,10 %	1,10 %	
	H3 (USD)	1,10 %	1,10 %	
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
X2 (USD)	2,50 %	2,50 %		
China Fund	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	
	H1 (USD)	1,08 %	1,08 %	
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %	
	H2 (USD)	1,08 %	1,08 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,04 %	2,04 %	
	A3 (EUR)	2,04 %	2,04 %	
	A3 (USD)	2,04 %	2,04 %	
	E3 (USD)	0,75 %	0,75 %	
	H2 (EUR)	1,24 %	1,24 %	
	H3 (EUR)	1,24 %	1,24 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,74 %	n. z.	
	A2 (GBP)	1,74 %	n. z.	
	A2 HEUR (EUR)	1,74 %	n. z.	
	A2 HUSD (USD)	1,74 %	n. z.	
	H1 HEUR (EUR)	1,24 %	n. z.	
	H2 (GBP)	1,24 %	n. z.	
	H2 HEUR (EUR)	1,24 %	n. z.	
	IU2 HEUR (EUR)	1,26 %	n. z.	
	IU2 HUSD (USD)	1,26 %	n. z.	
	X2 HEUR (EUR)	2,34 %	n. z.	
	Z2 (GBP)	0,41 %	n. z.	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	2,16 %	2,16 %
	A2 (USD)	2,16 %	2,16 %
	H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H2 (GBP)	1,32 %	1,32 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,76 %	2,76 %
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 %	2,26 %
	A3 (USD)	1,88 %	1,88 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,31 %
	F3 (USD)	1,08 %	1,60 %
	G2 (USD)	0,85 %	1,33 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,52 %
	H2 (GBP)	1,08 %	1,54 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,50 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,09 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H3 (EUR)	1,08 %	1,72 %
	H3 (USD)	1,08 %	1,35 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,23 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I3 (EUR)	1,00 %	1,23 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
Global Technology Fund	A1 (USD)	1,84 %	1,84 %
	A2 (EUR)	1,84 %	1,84 %
	A2 (GBP)	1,84 %	1,84 %
	A2 (SGD)	1,84 %	1,84 %
	A2 (USD)	1,84 %	1,84 %
	A2 HCHF (CHF)	1,84 %	1,84 %
	A2 HCNH (CNH)	1,84 %	2,17 %
	A2 HSGD (SGD)	1,84 %	1,84 %
	C2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	F1 (USD)	1,04 %	1,45 %
	F2 (USD)	1,04 %	1,17 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,04 %	1,04 %
	H1 (USD)	1,04 %	1,04 %
	H2 (EUR)	1,04 %	1,04 %
	H2 (GBP)	1,04 %	1,04 %
	H2 (USD)	1,04 %	1,04 %
	H2 HCHF (CHF)	1,04 %	1,04 %
	H2 HEUR (EUR)	1,04 %	1,04 %
	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)	2,44 %	2,44 %	
X2 (USD)	2,44 %	2,44 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,86 %	1,86 %
	A2 (USD)	1,86 %	1,86 %
	A2 HEUR (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,86 %
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %
	F2 (USD)	1,06 %	1,06 %
	F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %
	H2 (JPY)	1,06 %	1,06 %
	H2 (USD)	1,06 %	1,06 %
	H2 HEUR (EUR)	1,06 %	1,06 %
	H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %
	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 %
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,46 %	2,46 %
X2 HEUR(EUR)	2,46 %	2,46 %	
Z2 (JPY)	0,08 %	0,08 %	
Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 HGBP (GBP)	1,86 %	1,86 %
	A2 HSGD (SGD)	1,86 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,88 %
	F2 HUSD (USD)	1,36 %	1,36 %
	H1 (EUR)	1,21 %	1,21 %
	H1 HGBP (GBP)	1,21 %	1,26 %
	H2 (EUR)	1,21 %	1,21 %
	H2 HUSD (USD)	1,21 %	1,66 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,02 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,09 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,11 %
	Q2 (EUR)	1,00 %	1,01 %
	Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,06 %
	Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,20 %
	S2 (EUR)	2,16 %	2,16 %
	S2 HSGD (SGD)	2,16 %	2,16 %
	S2 HUSD (USD)	2,16 %	2,16 %
	X2 (EUR)	2,46 %	2,46 %
X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,46 %	
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 (SGD)	1,86 %	2,66 %
	A2 HCNH (CNH)	1,86 %	3,07 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	2,90 %
	A3 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,73 %
	H2 (EUR)	1,06 %	1,91 %
	H2 HUSD (USD)	1,06 %	2,09 %
	H3 (EUR)	1,06 %	1,83 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,52 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	2,05 %
	X2 (EUR)	2,46 %	2,46 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 (EUR)	1,86 %	1,86 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,86 %
	H1 (EUR)	1,06 %	1,06 %
	H2 (EUR)	1,06 %	1,06 %
	H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,46 %	2,46 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

21. 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	Asian Growth Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD
Provisionen	-	Provisionen	21.063	Provisionen	7.794
Steuern	-	Steuern	22.701	Steuern	5.539
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	5.872	Sonstige Kosten	1.215
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	49.636	Gesamttransaktionskosten	14.548
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Euroland Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP
Provisionen	801	Provisionen	1.820.174	Provisionen	16.584
Steuern	-	Steuern	588.941	Steuern	13.927
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.811.190	Sonstige Kosten	53
Gesamttransaktionskosten	801	Gesamttransaktionskosten	4.220.305	Gesamttransaktionskosten	30.564
Euro Corporate Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD
Provisionen	38.683	Provisionen	29.904	Provisionen	8.878
Steuern	-	Steuern	18.440	Steuern	4.792
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	15.349	Sonstige Kosten	119
Gesamttransaktionskosten	38.683	Gesamttransaktionskosten	63.693	Gesamttransaktionskosten	13.789
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	2.365	Provisionen	3.532.364	Provisionen	332.145
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	57.435
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	29.929
Gesamttransaktionskosten	2.365	Gesamttransaktionskosten	3.532.364	Gesamttransaktionskosten	419.509
Global Corporate Bond Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Provisionen	284	Provisionen	686	Provisionen	729.812
Steuern	-	Steuern	259	Steuern	237.199
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	505	Sonstige Kosten	140.142
Gesamttransaktionskosten	284	Gesamttransaktionskosten	1.450	Gesamttransaktionskosten	1.107.153
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	1.969	Provisionen	1.480.193	Provisionen	71.336.949
Steuern	-	Steuern	1.454.566	Steuern	-
Sonstige Kosten	96	Sonstige Kosten	418.624	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	2.065	Gesamttransaktionskosten	3.353.383	Gesamttransaktionskosten	71.336.949
Strategic Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Provisionen	1.031	Provisionen	3.483	Provisionen	1.834.684
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	499.310
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	200	Sonstige Kosten	519
Gesamttransaktionskosten	1.031	Gesamttransaktionskosten	3.683	Gesamttransaktionskosten	2.334.513

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

21. Transaktionskosten(Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Total Return Bond Fund	EUR	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	35.295	Provisionen	250.154	Provisionen	175.798
Steuern	-	Steuern	102.090	Steuern	233.149
Sonstige Kosten	8.678	Sonstige Kosten	46.886	Sonstige Kosten	97.165
Gesamttransaktionskosten	43.973	Gesamttransaktionskosten	399.130	Gesamttransaktionskosten	506.112
Asian Dividend Income Fund	USD	China Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	346.581	Provisionen	778.508	Provisionen	725.038
Steuern	233.059	Steuern	401.069	Steuern	747.023
Sonstige Kosten	80.531	Sonstige Kosten	64.335	Sonstige Kosten	188.721
Gesamttransaktionskosten	660.171	Gesamttransaktionskosten	1.243.912	Gesamttransaktionskosten	1.660.782

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

22. 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 2018 war das zugrunde liegende Engagement für die einzelnen Derivatkategorien wie folgt:

	Fonds- währung	Netto- devisen- terminkon- trakte '000	Netto- termin- kontrakte '000	Zins- swaps '000	Optionen '000	Credit Default Swaps '000	Credit Default Index Swaps '000	Differenz- kontrakte '000
Core Credit Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	86.634	-	-	-	-	-	-
Schwellenmärkte								
Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	4	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	65.198	-	-	-	-	-	-
Citigroup	USD	1.723	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	USD	3.556	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	1.730	-	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	103.584	-	-	-	2.328	-	-
J P Morgan	EUR	71.205	-	-	-	13.949	47.479	-
UBS	EUR	-	102.919	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	16.379	-	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	6.348	5.395	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	-	-	-	56.963	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	17.564	-	-
Euro High Yield Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	65.862	-	-	-	931	-	-
J P Morgan	EUR	13.625	-	-	-	977	-	-
UBS	EUR	-	606	-	-	-	-	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	3.644	-	-
Global Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	7.325	-	-	-	60	-	-
J P Morgan	USD	1.096	-	-	-	177	-	-
UBS	USD	-	530	-	-	-	-	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	324	-	-
Global High Yield Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	49.698	-	-	-	482	-	-
J P Morgan	USD	60.888	-	-	-	583	-	-
UBS	USD	-	6.786	-	-	-	-	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	584	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

22. Finanzderivate (Fortsetzung)

	Fonds- währung	Netto- devisen- terminkon- trakte '000	Netto- termin- kontrakte '000	Zins- swaps '000	Optionen '000	Credit Default Swaps '000	Credit Default Index Swaps '000	Differenz- kontrakte '000
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	2.148	-	-
Strategic Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	13.189	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	325	-	-	-	216	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	61	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	104	-	-
UBS	USD	-	6.050	-	-	-	-	-
Total Return Bond Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	631.267	-	-	-	-	-	-
HSBC	EUR	214	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	EUR	1.133.988	-	20.100	9.196	-	-	-
Citigroup	EUR	69.070	-	152.281	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	24.636	-	469.109	-	-	-	-
Morgan Stanley	EUR	17.983	-	228.593	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	120.010	-	482.651	-	-	-	-
Credit Suisse	EUR	19.412	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	140.646	40.192	-	-	-	-	-
Societe Generale	EUR	-	-	-	-	500	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	52.702	-	-	-	-
Asian Dividend Income Fund								
Gegenpartei								
Goldman Sachs	USD	-	-	-	949	-	-	-
J P Morgan	USD	3	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	4.408	-	-	-
UBS	USD	-	-	-	575	-	-	-
Euroland Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	116.893	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	27.639	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	JPY	25.082	-	-	-	-	-	-
Pan European Dividend Income Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	5	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	89.146	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

22. Finanzderivate (Fortsetzung)

	Fonds- währung	Netto- devisen- terminkon- trakte '000	Netto- termin- kontrakte '000	Zins- swaps '000	Optionen '000	Credit Default Swaps '000	Credit Default Index Swaps '000	Differenz- kontrakte '000
China Fund								
Gegenpartei								
UBS	USD	-	6.812	-	-	-	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	26.278
Global Multi-Asset Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	GBP	16.821	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	GBP	1.282	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	13.015	-	-	-	-	-
Global Properties Equities Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	6.406	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	25.499	-	-	-	-	-	-
Global Technology Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	USD	179.176	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	JPY	19.086.378	-	-	-	-	-	-
Pan European Alpha Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	208.601	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	EUR	100.430	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	2.112	-	-	-
UBS	EUR	-	342.028	-	29.895	-	-	95.929
Pan European Property Equities Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	11.639	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund								
Gegenpartei								
J P Morgan	EUR	21.504	-	-	-	-	-	-

Am 30. Juni 2018 wurden keine Sicherheiten in Bezug auf das Obenstehende von den Fonds gehalten und es waren keine diesbezüglichen Sicherheiten an Gegenparteien ausgezahlt worden.

23. Spätere Ereignisse

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



Revisionsbericht

An die Anteilhaber des
Janus Henderson Horizon Fund

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beiliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Janus Henderson Horizon Fund und dessen einzelnen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2018 sowie der Ergebnisrechnung und der Entwicklung des Nettoanlagevermögens für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen luxemburgischen Bestimmungen zur Erstellung und Präsentation von Abschlüssen.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds umfasst Folgendes:

- die Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018;
- die Aufwands- und Ertragsrechnung für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Portfolios zum 30. Juni 2018; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für unser Testat

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 betreffend Abschlussprüfungen (Gesetz vom 23. Juli 2016) und gemäß den International Standards on Auditing (ISAs) in ihrer von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg umgesetzten Form durch. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieses Gesetzes und dieser Standards sind ausführlicher im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts beschrieben.

Nach unserer Auffassung sind die von uns eingeholten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet, um als Basis für unser Testat zu dienen.

Im Einklang mit dem Ethikkodex des International Ethics Standards Board for Accountants für professionelle Buchhalter (IESBA Code) in der von der CSSF für Luxemburg umgesetzten Fassung sowie den für unsere Prüfung des Abschlusses maßgeblichen ethischen Auflagen sind wir vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere ethischen Verantwortlichkeiten nach diesen ethischen Auflagen 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 und unseren diesbezüglichen Revisionsbericht.

Unser Testat zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir machen diesbezüglich keinerlei abschließende Aussagen zur Prüfungssicherheit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256) R.C.S.



In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die vorstehenden sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Informationen erheblich vom Abschluss oder von unseren im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnissen abweichen oder anderweitig wesentliche falsche Darstellungen enthalten. Wenn wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen eine wesentliche falsche Darstellung enthalten, sind wir verpflichtet, dies zu melden. Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Für die Erstellung und angemessene Präsentation dieses Abschlusses zeichnet der Verwaltungsrat des Fonds unter Einhaltung der luxemburgischen rechtlichen Vorschriften und Auflagen in Bezug auf die Erstellung und Präsentation von Abschlüssen verantwortlich. Außerdem ist der Verwaltungsrat des Fonds für nach seinem Ermessen notwendige interne Kontrollen verantwortlich, um eine Erstellung des Abschlusses sicherzustellen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist, gleich ob aufgrund von Betrug oder Irrtum.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit festzustellen, ggf. Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung offenzulegen und den Grundsatz der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung zu verwenden, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder den Betrieb des Fonds einzustellen oder wenn er keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Die Ziele unserer Abschlussprüfung bestehen darin, eine angemessene Gewissheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss im Ganzen frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist, gleich ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, und einen Revisionsbericht herauszugeben, der unser Testat enthält. Eine angemessene Gewissheit ist ein hoher Grad an Gewissheit, jedoch keine Garantie dafür, dass bei einer im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und mit den ISAs in ihrer von der CSSF für Luxemburg umgesetzten Form durchgeführten Abschlussprüfung stets alle wesentlichen falschen Darstellungen entdeckt werden, wenn diese vorhanden sind. Falsche Darstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn angemessenerweise zu erwarten ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Anwendern beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs in ihrer von der CSSF für Luxemburg umgesetzten Form üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten eine professionelle Skepsis bei. Außerdem:

- identifizieren und prüfen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen des Abschlusses, gleich ob durch Betrug oder Irrtum, entwickeln und führen Prüfungsverfahren durch, die diesen Risiken entsprechen, und holen Prüfungsnachweise ein, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Testat zu dienen; Das Risiko, eine wesentliche falsche Darstellung aufgrund von Betrug nicht zu entdecken, ist höher als aufgrund von Irrtum, da Betrug Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, falsche Darstellungen oder die Umgehung interner Kontrollen umfasst.
- erlangen wir ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollen, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der verwendeten Rechnungslegungsgrundsätze und die Plausibilität der geschätzten Werte in der Rechnungslegung und der vom Verwaltungsrat des Fonds diesbezüglich gemachten Angaben;



- ziehen wir eine Schlussfolgerung zur Angemessenheit der Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung durch den Verwaltungsrat des Fonds und, auf der Basis der eingeholten Prüfungsnachweise, darüber, ob eine wesentliche Ungewissheit bezüglich Ereignissen oder Umständen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Unternehmensfortführung aufkommen lassen können. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Ungewissheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Revisionsbericht auf die entsprechenden Abschlussangaben hinzuweisen oder, wenn diese Angaben unzureichend sind, unser Testat zu ändern. Unsere Schlussfolgerung basiert auf den bis zum Datum unseres Revisionsberichts eingeholten Prüfungsnachweisen. Künftige Ereignisse oder Umstände können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Fortführung der Unternehmenstätigkeit einstellt;
- beurteilen wir Präsentation, Struktur und den Inhalt des Abschlusses insgesamt, einschließlich der Offenlegungen, und ob der Abschluss die zugrunde liegenden Geschäfte und Ereignisse in einer Art und Weise darlegt, die einer fairen Präsentation entspricht.

Wir kommunizieren mit den für den Abschluss verantwortlichen Personen unter anderem im Hinblick auf den geplanten Umfang und die Dauer der Abschlussprüfung sowie auf signifikante Prüfungsfeststellungen, darunter bedeutsame Mängel in der interne Kontrolle, die wir im Rahmen unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. September 2018

John Michael Delano

ANHANG – ungeprüft

zum 30. Juni 2018

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Abrechnungszeitraum zum 30. Dezember 2018 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 2018:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	226.098.864	14,63 %	13,79 %
Euro High Yield Bond Fund	29.056.530	15,00 %	14,30 %
Total Return Bond Fund	85.967.707	10,65 %	9,20 %
Asian Dividend Income Fund	3.568.737	1,15 %	1,15 %
Euroland Fund	117.396.792	6,07 %	6,02 %
European Growth Fund	6.806.703	8,05 %	7,95 %
Japan Opportunities Fund	123.207.158	2,59 %	2,53 %
Pan European Equity Fund	23.080.598	1,46 %	1,41 %
US Growth Fund	717.214	3,14 %	3,03 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	181.882	0,21 %	0,21 %
China Fund	3.906.634	2,03 %	1,77 %
Global Equity Income Fund	136.780	2,12 %	2,05 %
Global Natural Resources Fund	61.732	0,62 %	0,61 %
Global Property Equities Fund	4.097.433	1,16 %	1,12 %
Pan European Alpha Fund	36.073.351	4,63 %	3,79 %
Pan European Property Equities Fund	1.298.940	0,32 %	0,31 %

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

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 2018:

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	49.305.584	Europäische Investitionsbank	10.899.763
Europäische Investitionsbank	47.403.599	Regierung von Belgien	5.246.003
International Finance	26.585.250	Königreich der Niederlande	2.945.467
European Financial Stability Facility	21.849.043	International Finance	2.698.917
KFW	17.442.943	Regierung von Frankreich	2.420.643
Regierung von Belgien	14.449.708	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	2.076.096
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	13.018.851	IFC	1.203.620
IFC	11.876.651	African Development Bank	1.106.335
African Development Bank	10.880.222	Interamerikanische Entwicklungsbank	868.527
Europäische Union	9.513.697	European Financial Stability Facility	478.246
Total Return Bond Fund		Asian Dividend Income Fund	
Europäische Investitionsbank	38.529.970	Intesa Sanpaolo	268.740
Regierung von Belgien	20.307.672	PetroChina	248.617
Regierung von Frankreich	9.270.788	Maisons Du Monde	241.581
International Finance	6.927.057	Informa	210.264
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	6.691.858	China Pacific Insurance	208.650
Interamerikanische Entwicklungsbank	3.347.014	China Telecom 'H'	177.044
IFC	3.082.146	Société Générale	157.070
African Development Bank	2.839.742	Uniper	153.006
European Financial Stability Facility	1.851.307	China CITIC Bank International	145.318
Königreich der Niederlande	1.698.913	Leroy Seafood	128.562
Euroland Fund		European Growth Fund	
Regierung von Japan	13.374.212	UK-Schatzpapiere	4.331.362
Intesa Sanpaolo	7.484.397	Atlantia	669.710
PetroChina	6.898.866	EADS	433.396
Maisons Du Monde	6.704.657	BASF	326.746
Informa	5.834.879	US-Schatzpapiere	290.723
China Pacific Insurance	5.789.900	Innogy	126.192
China Telecom 'H'	4.912.782	Regierung von Frankreich	108.144
Société Générale	4.358.831	Regierung von Japan	100.088
Uniper	4.246.328	TAG Immobilien	99.644
China CITIC Bank International	4.032.416	Banco de Sabadell	77.084

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Japan Opportunities Fund		Pan European Equity Fund	
Intesa Sanpaolo	8.805.398	Regierung von Österreich	10.006.792
PetroChina	8.146.113	Intesa Sanpaolo	2.906.342
Maisons Du Monde	7.914.886	Atlantia	1.969.011
Informa	6.888.771	Alphabet	1.370.103
China Pacific Insurance	6.836.328	Enel	1.117.335
China Telecom 'H'	5.800.916	British Sky Broadcasting	1.041.115
Société Générale	5.146.175	Adidas	1.021.089
Uniper	5.010.958	PetroChina	867.114
China CITIC Bank International	4.761.389	Maisons Du Monde	842.675
Leroy Seafood	4.212.522	Informa	733.377
US Growth Fund		Asia-Pacific Property Equities Fund	
Intesa Sanpaolo	54.016	Intesa Sanpaolo	13.696
PetroChina	49.972	PetroChina	12.671
Maisons Du Monde	48.544	Maisons Du Monde	12.287
Informa	42.257	Informa	10.712
China Pacific Insurance	41.939	China Pacific Insurance	10.634
China Telecom 'H'	35.585	China Telecom 'H'	9.023
Société Générale	31.560	Société Générale	7.983
Uniper	30.753	Uniper	7.790
China CITIC Bank International	29.208	China CITIC Bank International	7.406
Leroy Seafood	25.835	Leroy Seafood	6.547
China Fund		Global Equity Income Fund	
Caixabank	362.787	Regierung von Japan	88.778
Banco Santander Central Hispano	362.783	Europcar	15.461
Royal Dutch Shell	361.864	Dassault Aviation	15.051
HSBC	360.561	Scout24	14.591
Unicredit	360.414	Michael Page International	10.793
Deutsche Pfandbr	357.887	Ipsen	10.254
Next Group	357.604	Keyence	3.990
NN	355.015	Intesa Sanpaolo	3.479
SSAB 'A'	353.425	Maisons Du Monde	3.397
Ocado	155.089	PetroChina	3.209

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Natural Resources Fund		Global Property Equities Fund	
Intesa Sanpaolo	4.652	Intesa Sanpaolo	308.596
PetroChina	4.301	PetroChina	285.488
Maisons Du Monde	4.160	Maisons Du Monde	277.449
Informa	3.648	Informa	241.454
China Pacific Insurance	3.613	China Pacific Insurance	239.593
China Telecom 'H'	3.063	China Telecom 'H'	203.300
Société Générale	2.717	Société Générale	180.375
Uniper	2.627	Uniper	175.693
China CITIC Bank International	2.514	China CITIC Bank International	166.869
Leroy Seafood	2.229	Leroy Seafood	147.629
Pan European Alpha Fund		Pan European Property Equities Fund	
UK-Schatzpapiere	24.321.554	Regierung von Japan	1.057.167
Atlantia	3.760.243	Barclays Bank	132.150
EADS	2.432.885	EDP Renovaveis	132.144
BASF	1.834.119	Regierung von Österreich	50.361
US-Schatzpapiere	1.632.277	Atlantia	9.925
Innogy	708.309	Intesa Sanpaolo	9.910
Regierung von Frankreich	613.922	Alphabet	7.786
TAG Immobilien	559.390	Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao	6.521
Banco de Sabadell	432.793	British Sky Broadcasting	5.227
Intesa Sanpaolo	430.217	Adidas	4.956

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

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 2018:

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		
J P Morgan	89.885.331	Dreiparteien	BNP Paribas	15.817.932	Dreiparteien
Citigroup	53.350.956	Bilateral	J P Morgan	10.135.933	Dreiparteien
BNP Paribas	43.569.274	Dreiparteien	Credit Suisse	3.102.665	Dreiparteien
Barclays	22.588.872	Dreiparteien		<u>29.056.530</u>	
Goldman Sachs	9.052.230	Dreiparteien			
Royal Bank of Scotland	6.267.335	Dreiparteien			
Morgan Stanley	1.384.866	Dreiparteien			
	<u>226.098.864</u>				
Total Return Bond Fund			Asian Dividend Income Fund		
BNP Paribas	61.232.404	Dreiparteien	J P Morgan	3.568.737	Dreiparteien
J P Morgan	22.945.720	Dreiparteien		<u>3.568.737</u>	
Credit Suisse	1.789.583	Dreiparteien			
	<u>85.967.707</u>				
Euroland Fund			European Growth Fund		
J P Morgan	99.737.716	Dreiparteien	HSBC	6.361.948	Dreiparteien
Merrill Lynch	10.887.243	Dreiparteien	Citigroup	325.328	Dreiparteien
Morgan Stanley	4.377.060	Dreiparteien	Merrill Lynch	119.427	Dreiparteien
HSBC	2.394.773	Dreiparteien		<u>6.806.703</u>	
	<u>117.396.792</u>				
Japan Opportunities Fund			Pan European Equity Fund		
J P Morgan	116.493.434	Dreiparteien	J P Morgan	12.535.972	Dreiparteien
Citigroup	6.713.724	Dreiparteien	ABN Amro	7.452.937	Dreiparteien
	<u>123.207.158</u>		ING Bank	2.420.313	Dreiparteien
			Citigroup	671.376	Dreiparteien
				<u>23.080.598</u>	
US Growth Fund			Asia-Pacific Property Equities Fund		
J P Morgan	717.214	Dreiparteien	J P Morgan	181.882	Dreiparteien
	<u>717.214</u>			<u>181.882</u>	
China Fund			Global Equity Income Fund		
Citigroup	3.455.480	Dreiparteien	Morgan Stanley	90.771	Dreiparteien
J P Morgan	451.154	Dreiparteien	J P Morgan	46.009	Dreiparteien
	<u>3.906.634</u>			<u>136.780</u>	

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungs-basis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungs-basis
Global Natural Resources Fund			Global Property Equities Fund		
J P Morgan	61.732	Dreiparteien	J P Morgan	4.097.433	Dreiparteien
	<u>61.732</u>			<u>4.097.433</u>	
Pan European Alpha Fund			Pan European Property Equities Fund		
HSBC	35.719.692	Dreiparteien	Merrill Lynch	1.261.432	Dreiparteien
J P Morgan	353.659	Dreiparteien	ABN Amro	37.508	Dreiparteien
	<u>36.073.351</u>			<u>1.298.940</u>	

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 2018 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs-basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.397.990
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	INR	Dreiparteien	BNP Paribas	39.938
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	649.226
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	13.703.876
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.075.514
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	17.800.929
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.777.081
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	767.638
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	161.435
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	21.028.397
Citigroup	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Bilateral	BNP Paribas	31.341.719
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Bilateral	BNP Paribas	25.854.703
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.692.295
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	25.254.808
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	4.446.117
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	622.347
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.082.347
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	535.606
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	13.891.288
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	1.373.180
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	2.251.806
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	1.659.110
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	3.616.805

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

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	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	183.200
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	3.496.985
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	TRY	Dreiparteien	BNP Paribas	5.641.809
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CZK	Dreiparteien	BNP Paribas	14.430.645
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	7.740.818
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GHS	Dreiparteien	BNP Paribas	1.500.370
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	15.981
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.098.794
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.133.911
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.065.028
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	308.096
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	64.371
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	424.244
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	124.626
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	54.710
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.463.159
Royal Bank of Scotland	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.632.995
							245.403.897

Euro High Yield Bond Fund

BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	753.521
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.462.691
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.186.547
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	278.694
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	58.610
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.634.415
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	121.495
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.283.380
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	2.559.407
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	450.585
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	63.071
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	211.032
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	54.280
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.407.790
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	139.163
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	228.205
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	168.140
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	366.540
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	18.566
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	354.397
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	TRY	Dreiparteien	BNP Paribas	571.760

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)							
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CZK	Dreiparteien	BNP Paribas	1.462.449
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	784.481
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GHS	Dreiparteien	BNP Paribas	152.053
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	4.133
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	800.611
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	293.197
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	534.079
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	79.675
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	16.603
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	109.721
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	32.232
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	14.149
							32.655.672

Total Return Bond Fund

BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.916.936
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	25.017.508
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	12.335.349
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.078.841
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	226.882
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	29.553.388
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	70.078
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.893.817
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	6.553.954
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	1.153.826
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	161.507
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	540.396
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	138.997
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.604.971
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	356.358
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	584.373
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	430.561
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	938.608
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	47.543
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	907.513
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	TRY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.464.123
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CZK	Dreiparteien	BNP Paribas	3.744.942
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	2.008.844
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GHS	Dreiparteien	BNP Paribas	389.366
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.215
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	622.731
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	228.037

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

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	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	415.451
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	61.994
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	12.927
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	85.315
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	25.072
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	11.006
							97.584.429

Asian Dividend Income Fund

J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.799
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.705.960
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	624.303
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.137.141
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	169.456
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	35.418
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	233.613
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	68.627
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	30.127
							4.013.444

Euroland Fund

HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	21.413
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	690.823
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	28.031
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	55
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	40.707
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.630.392
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	109.433
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	244.219
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	47.363.923
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	17.327.883
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	31.554.671
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.712.903
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	984.370
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	6.483.013
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.904.348
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	836.002
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.197.176
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.140.580
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	9.124.259
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.550.604
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	516.774

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euroland Fund (Fortsetzung)							
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.344
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	102.552
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.249.952
							132.818.427
European Growth Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	168.248
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	118.135
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.382
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	21.653
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	33.036
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	56.886
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.836.047
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	74.630
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	158
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	108.144
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.331.363
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	290.723
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	13.125
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	12.514
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	100.088
							7.166.132
Japan Opportunities Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.302.930
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.476.211
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	29.261
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	697.092
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	689.938
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	288.370
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	55.772.231
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	20.448.286
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	37.258.194
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	5.521.386
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.157.295
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	7.653.004
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.248.599
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	986.973
							138.529.770

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Equity Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.098.341
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.097.364
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.354.706
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.006.817
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	131.841
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	348.616
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	243.762
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.852
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	43.306
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	68.179
ING Bank	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	483.891
ING Bank	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.330.523
ING Bank	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	9.258
ING Bank	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	530.240
ING Bank	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	256.615
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	30.695
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.952.316
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.177.834
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.966.078
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	592.338
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	123.695
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	814.818
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	239.356
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	105.076
							37.008.517

US Growth Fund

J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.767
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	342.045
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	125.414
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	228.558
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	33.501
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	7.063
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	46.923
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	13.793
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	6.055
							805.119

Asia-Pacific Property Equities Fund

J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	447
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	85.909

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

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 (Fortsetzung)							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	31.695
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	57.949
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	8.266
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.740
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	11.875
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.497
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.535
							202.913
China Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.798.887
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.263.785
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	14.780
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	233.151
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	353.425
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.111
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	214.593
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	78.808
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	143.747
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	21.258
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	4.442
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	29.521
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	8.675
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.808
							4.169.991
Global Equity Income Fund							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	130
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	35.951
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.483
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	14.783
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	6.578
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.338
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	3.333
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	894
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	400
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	53.804
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	10.793
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	103
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.143
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	88.779
							228.512

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Natural Resources Fund							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	151
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	28.897
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	10.801
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	19.673
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.450
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	553
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	4.052
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.186
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	521
							68.284
Global Property Equities Fund							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	10.105
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.958.892
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	716.926
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.305.776
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	194.476
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	40.645
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	268.267
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	78.805
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	34.593
							4.608.485
Pan European Alpha Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	319.388
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.305.660
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	418.313
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	849
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	607.170
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	24.318.591
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.632.277
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	864
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	167.024
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	61.334
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	111.881
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	16.341
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.411
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	22.948
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.752
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.963
							37.995.766

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Property Equities Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	36.000
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.594
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	7.786
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	50.361
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	664
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	138.730
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	132.150
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.057.168
							1.428.453

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten des Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für das Jahr zum 30. Juni 2018:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapierleihstelle	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Beleihung von Wertpapieren					
Euro Corporate Bond Fund	489.334	73.400	15 %	415.934	85 %
Euro High Yield Bond Fund	166.415	24.962	15 %	141.453	85 %
Total Return Bond Fund	144.439	21.666	15 %	122.773	85 %
Asian Dividend Income Fund	10.100	1.515	15 %	8.585	85 %
Asian Growth Fund	41	6	15 %	35	85 %
Euroland Fund	216.580	32.487	15 %	184.093	85 %
European Growth Fund	52.942	7.941	15 %	45.001	85 %
Japan Opportunities Fund	426.753	64.013	15 %	362.740	85 %
Pan European Equity Fund	413.274	61.991	15 %	351.283	85 %
US Growth Fund	432	65	15 %	367	85 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	6.265	940	15 %	5.325	85 %
China Fund	20.252	3.038	15 %	17.214	85 %
Global Equity Income Fund	140	21	15 %	119	85 %
Global Natural Resources Fund	8.720	1.308	15 %	7.412	85 %
Global Property Equities Fund	12.527	1.879	15 %	10.648	85 %
Pan European Alpha Fund	67.346	10.102	15 %	57.244	85 %
Pan European Property Equities Fund	36.814	5.522	15 %	31.292	85 %
Fonds	Bruttogesamtrenditen aus Total Return Swaps (in Fondswährung)	Von der Gegenpartei abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	% Rendite der Gegenpartei	Nettorenditen aus Total Return Swaps, die vom Fonds vereinnahmt wurden (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Total Return Swaps					
Euro Corporate Bond Fund	265.531	-	0 %	265.531	100 %

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

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 gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor 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 2017 bis 30. Juni 2018 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2018

Fonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	75,99 %	105,87 %	92,49 %	200 %	38,00 %	52,94 %	46,24 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	Relativer VaR	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Broad Diversified Index (CEMBI)	71,03 %	134,16 %	110,41 %	200 %	35,52 %	67,08 %	55,21 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	91,05 %	122,21 %	102,47 %	200 %	45,53 %	61,11 %	51,24 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	75,42 %	114,01 %	94,33 %	200 %	37,71 %	57,01 %	47,16 %

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Limits (Fortsetzung)

Fonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Corporate Bond Fund	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	88,80 %	124,72 %	105,97 %	200 %	44,40 %	62,36 %	52,98 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	99,48 %	130,32 %	114,50 %	200 %	49,74 %	65,16 %	57,25 %
Core Credit Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,48 %	1,23 %	0,76 %	20 %	2,40 %	6,15 %	3,78 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,58 %	8,83 %	4,63 %	20 %	7,89 %	44,15 %	23,17 %
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,17 %	2,54 %	1,89 %	20 %	5,84 %	12,71 %	9,44 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,99 %	2,19 %	1,55 %	20 %	4,97 %	10,93 %	7,75 %

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 2018

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	34,75 %	56,04 %	47,22 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	0,00 %	13,42 %	5,41 %
Euro Corporate Bond Fund	25,81 %	55,55 %	35,93 %
Euro High Yield Bond Fund	37,23 %	112,94 %	62,53 %
Global Corporate Bond Fund	46,74 %	163,50 %	85,50 %
Global High Yield Bond Fund	47,78 %	156,82 %	80,15 %
Core Credit Fund	19,67 %	100,72 %	40,52 %
Pan European Alpha Fund	50,73 %	167,84 %	94,13 %
Strategic Bond Fund**	49,00 %	193,84 %	97,72 %
Total Return Bond Fund	195,86 %	517,11 %	337,51 %

* Ergebnisse für den Emerging Market Corporate Bond Fund werden für den Zeitraum zum 15. Dezember 2017 angegeben. An diesem Datum änderte sich die Methode zur Berechnung des Gesamtengagements in den Commitment-Ansatz.

**Ergebnisse für den Strategic Bond Fund werden für den Zeitraum seit der Auflegung angegeben (26. Juli 2017).

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

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 2017 bis zum 30. Juni 2018 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.

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 für das erste vollständige Performancejahr nach dem Umsetzungstermin 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 Janus Henderson Management SA verwaltet, die die Vermögensverwaltungstätigkeit an Henderson Global Investors 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, den Regeln oder der Satzung der jeweiligen AFM und der von ihnen verwalteten Fonds unvereinbar ist. Diese Politik gilt für Henderson Global Investors und die Janus Henderson Horizon-Fonds.

Weitere Informationen zur Vergütungspolitik der Janus Henderson Group plc finden Sie im Jahresbericht und der Bilanz der Janus Henderson Group plc.

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Core Credit Fund		
Core Credit Fund	1.946	382
davon		
Feste Vergütung	1.946	227
Variable Vergütung	1.936	155
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Core Credit Fund - Code Staff-Mitarbeiter	171	312
davon		
Senior Management (4)	24	65
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	247
Emerging Market Corporate Bond Fund		
Emerging Market Corporate Bond Fund	1.946	828
davon		
Feste Vergütung	1.946	245
Variable Vergütung	1.936	583
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Emerging Market Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	811
davon		
Senior Management (4)	24	32
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	779

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Euro Corporate Bond Fund		
Euro Corporate Bond Fund	1.946	2.454
davon		
Feste Vergütung	1.946	1.442
Variable Vergütung	1.936	1.012
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Euro Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	1.981
davon		
Senior Management (4)	24	325
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	1.656
Euro High Yield Bond Fund		
Euro High Yield Bond Fund	1.946	285
davon		
Feste Vergütung	1.946	175
Variable Vergütung	1.936	110
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Euro High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	233
davon		
Senior Management (4)	24	54
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	179
Global Corporate Bond Fund		
Global Corporate Bond Fund	1.946	41
davon		
Feste Vergütung	1.946	32
Variable Vergütung	1.936	9
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	37
davon		
Senior Management (4)	24	23
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	14
Global High Yield Bond Fund		
Global High Yield Bond Fund	1.946	141
davon		
Feste Vergütung	1.946	83
Variable Vergütung	1.936	58
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	123
davon		
Senior Management (4)	24	32
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	91
Strategic Bond Fund		
Strategic Bond Fund	1.947	19
davon		
Feste Vergütung	1.947	9
Variable Vergütung	1.937	10
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Strategic Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	16
davon		
Senior Management (4)	23	2
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	14

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Total Return Bond Fund		
Total Return Bond Fund	1.946	1.304
davon		
Feste Vergütung	1.946	722
Variable Vergütung	1.936	582
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Total Return Bond – Code Staff-Mitarbeiter	172	1.098
davon		
Senior Management (4)	24	153
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	945
Asian Dividend Income Fund		
Asian Dividend Income Fund	1.946	449
davon		
Feste Vergütung	1.946	247
Variable Vergütung	1.936	202
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Asian Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	398
davon		
Senior Management (4)	24	54
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	344
Asian Growth Fund		
Asian Growth Fund	1.946	95
davon		
Feste Vergütung	1.946	53
Variable Vergütung	1.936	42
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Asian Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	90
davon		
Senior Management (4)	24	24
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	66
Euroland Fund		
Euroland Fund	1.946	2.933
davon		
Feste Vergütung	1.946	1.406
Variable Vergütung	1.936	1.527
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Euroland Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	2.475
davon		
Senior Management (4)	24	321
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	2.154
European Growth Fund		
European Growth Fund	1.946	175
davon		
Feste Vergütung	1.946	90
Variable Vergütung	1.936	85
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Euro Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	154
davon		
Senior Management (4)	24	34
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	120

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Japan Opportunities Fund		
Japan Opportunities Fund	1.946	272
davon		
Feste Vergütung	1.946	113
Variable Vergütung	1.936	159
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Japan Opportunities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	263
davon		
Senior Management (4)	24	26
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	237
Pan European Dividend Income Fund		
Pan European Dividend Income Fund	1.946	28
davon		
Feste Vergütung	1.946	24
Variable Vergütung	1.936	4
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Pan European Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	26
davon		
Senior Management (4)	24	21
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	5
Pan European Equity Fund		
Pan European Equity Fund	1.946	3.708
davon		
Feste Vergütung	1.946	1.695
Variable Vergütung	1.936	2.013
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Pan European Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	3.187
davon		
Senior Management (4)	24	367
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	2.820
US Growth Fund		
US Growth Fund	1.946	46
davon		
Feste Vergütung	1.946	35
Variable Vergütung	1.936	11
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
US Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	42
davon		
Senior Management (4)	24	23
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	19

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Asia-Pacific Property Equities Fund		
Asia-Pacific Property Equities Fund	1.946	244
davon		
Feste Vergütung	1.946	153
Variable Vergütung	1.936	91
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Asia-Pacific Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	198
davon		
Senior Management (4)	24	50
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	148
China Fund		
China Fund	1.946	331
davon		
Feste Vergütung	1.946	171
Variable Vergütung	1.936	160
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
China Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	291
davon		
Senior Management (4)	24	46
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	245
Global Equity Income Fund		
Global Equity Income Fund	1.946	36
davon		
Feste Vergütung	1.946	29
Variable Vergütung	1.936	7
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Equity Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	33
davon		
Senior Management (4)	24	22
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	11
Global Multi-Asset Fund		
Global Multi-Asset Fund	1.946	182
davon		
Feste Vergütung	1.946	95
Variable Vergütung	1.936	87
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Multi-Asset Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	160
davon		
Senior Management (4)	24	35
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	125

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Global Natural Resources Fund		
Global Natural Resources Fund	1.946	31
davon		
Feste Vergütung	1.946	27
Variable Vergütung	1.936	4
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Natural Resources Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	29
davon		
Senior Management (4)	24	21
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	8
Global Property Equities Fund		
Global Property Equities Fund	1.946	636
davon		
Feste Vergütung	1.946	304
Variable Vergütung	1.936	332
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	572
davon		
Senior Management (4)	24	62
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	510
Global Technology Fund		
Global Technology Fund	1.946	3.193
davon		
Feste Vergütung	1.946	1.664
Variable Vergütung	1.936	1.529
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Global Technology Fund – Code Staff-Mitarbeiter	173	2.702
davon		
Senior Management (4)	24	343
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	149	2.359
Japanese Smaller Companies Fund		
Japanese Smaller Companies Fund	1.946	1.157
davon		
Feste Vergütung	1.946	529
Variable Vergütung	1.936	628
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Japanese Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	1.030
davon		
Senior Management (4)	24	103
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	927

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Pan European Alpha Fund	1.946	2.351
davon		
Feste Vergütung	1.946	690
Variable Vergütung	1.936	1.661
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Pan European Alpha Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	2.171
davon		
Senior Management (4)	24	169
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	2.002
Pan European Property Equities Fund		
Pan European Property Equities Fund	1.946	514
davon		
Feste Vergütung	1.946	255
Variable Vergütung	1.936	259
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Pan European Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	171	448
davon		
Senior Management (4)	24	63
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	147	385
Pan European Smaller Companies Fund		
Pan European Smaller Companies Fund	1.946	2.306
davon		
Feste Vergütung	1.946	689
Variable Vergütung	1.936	1.617
Gewinnbeteiligungen	n. z.	-
Pan European Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	172	2.119
davon		
Senior Management (4)	24	147
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	148	1.972

- Dies ist die tatsächliche Anzahl der Mitarbeiter, die vollständig oder teilweise mit den Aktivitäten der Fondspalette von Janus Henderson Horizon befasst sind – es wurde kein Versuch unternommen, die speziell für die Arbeit in Bezug auf die Janus Henderson Horizon-Fonds aufgewendete Zeit festzustellen, da diese Daten im Rahmen der normalen Prozesse der Gesellschaft nicht erfasst werden.
- 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.
- Die offengelegte Vergütung bezieht sich nur auf die Erbringung von Dienstleistungen für die einzelnen Fonds im Geschäftsjahr, nicht auf die Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr – zu diesem Zweck wurde die Vergütung zwischen der Erbringung von Dienstleistungen für die 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 zugerechnet werden kann (beispielsweise Gebühren für assoziierte Verwaltungsratsmitglieder des Janus Henderson Horizon Fund): 100 % dieser Gebühren;
 - für Fondsmanager: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM des von dem betreffenden Fondsmanager verwalteten Fonds (als Prozentsatz des gesamten von dieser Person verwalteten Vermögens).
 - für andere Mitarbeiter: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM des Fonds (als Prozentsatz des gesamten von der Janus Henderson Group plc verwalteten Vermögens).

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

4. Zum Senior Management zählen das Henderson Executive Committee und andere Mitglieder des Konzernverwaltungsrats und die assoziierten Mitglieder des Verwaltungsrats 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.

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 2017 bis zum 30. Juni 2018 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 30. Juni 2018
Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	99,16 %
Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	89,47 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	82,64 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	91,15 %

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die Zusatzinformationen in diesem Abschnitt gelten für Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission „SFC“ zum 30. Juni 2018 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 2018 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht für in Hongkong ansässige Personen erhältlich:

Core Credit Fund
Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global Corporate Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Pan European Dividend Income Fund
US Growth Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2018

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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktien	-	-	100,20	98,02	97,06	98,49	99,16	98,46
Anleihen	94,21	95,18	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,04	0,03	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	0,03	0,12	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,02	0,02	-	-	-	-	(0,01)	(0,09)
Optionskontrakte	-	-	(0,31)	(0,09)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,13)	(0,10)	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	94,17	95,25	99,89	97,93	97,06	98,49	99,15	98,37
Sonstiges Nettovermögen	5,83	4,75	0,11	2,07	2,94	1,51	0,85	1,63
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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktien	98,72	98,49	97,86	96,36	96,72	98,87	98,43	98,18
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,06)	(0,60)	-	0,04	(0,01)	(0,16)	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98,66	97,89	97,86	96,40	96,71	98,71	98,43	98,18
Sonstiges Nettovermögen	1,34	2,11	2,14	3,60	3,29	1,29	1,57	1,82
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2018

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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Aktien	86,90	71,83	96,45	99,21	94,63	98,85	99,04
Anleihen	-	12,21	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	2,28	-	-	-
Differenzkontrakte	(0,88)	0,50	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	0,08	(0,02)	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	0,02	0,07	(0,01)	0,06
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	86,10	84,52	96,45	99,21	96,93	98,92	99,03	98,18
Sonstiges Nettovermögen	13,90	15,48	3,55	0,79	3,07	1,08	0,97	1,82
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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Aktien	100,04	95,70	51,81	53,80	99,13	100,04	99,46
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	29,95	15,31	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	0,51	(0,12)	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	0,34	(0,03)	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,06)	0,23	0,13	(0,17)	(0,01)	(0,08)	-	(0,02)
Optionskontrakte	-	-	0,10	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,98	95,93	82,84	68,79	99,12	99,96	99,46	94,35
Sonstiges Nettovermögen	0,02	4,07	17,16	31,21	0,88	0,04	0,54	5,65
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 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine oder sehr geringe vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotene Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen 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 Rentenmärkte weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 19 Aktienfonds und acht 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 Vertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, 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. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter der Telefonnummer +352 2696 2050 wenden oder die Website des Gesellschaft besuchen: www.janushenderson.com/horizon.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung darstellen und Kontogebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile am Henderson Horizon Fund SICAV („die Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Prospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden. Für den Henderson Horizon Fund – Core Credit Fund ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden; Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches vertrieben werden (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).

1. Zahl- und Informationsstelle

Die Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland übernommen.

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an die Zahl- und Informationsstelle wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die im Prospekt unter „12. Zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

2. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise (und gegebenenfalls die Umtauschpreise) der Investmentanteile werden auf der Webseite www.henderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger gleichfalls auf der Webseite www.henderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KaGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KaGB informiert.“

Janus Henderson
INVESTORS

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfadens für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnr. 906355) (gegründet und registriert in England und Wales mit eingetragenem Sitz in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE und autorisiert und unter Aufsicht durch die Financial Conduct Authority) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. Exemplare des Fondsprospektes, der Wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; Repräsentant in Singapur: Henderson Global Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; schweizerischer Repräsentant und schweizerische 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. © 2018 Janus Henderson Investors. Der Name Janus Henderson Investors umfasst HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl und Janus International Holding LLC.