



HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020
bis 31. März 2021

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B 77.949

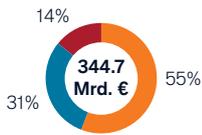
Janus Henderson Fund

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

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

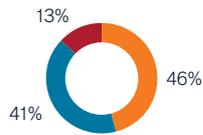
Wer ist Janus Henderson Investors?

Globale Stärke



Verwaltetes Vermögen

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik



Über **340** Anlageexperten



Mehr als **2.000** Mitarbeiter



25 Niederlassungen weltweit



Mehr als **4.300** Unternehmen 2020 von Investmentteams getroffen

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. März 2021. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

Über uns

Janus Henderson Investors („Janus Henderson“) bietet als globaler Vermögensverwalter ein breites Spektrum an aktiv verwalteten Anlageprodukten in verschiedenen Anlageklassen an.

Als Unternehmen sind wir von der Macht des Prinzips der „Vernetzung“ überzeugt – es hat unsere Entwicklung und unsere heutige Welt geprägt. Bei Janus Henderson wollen wir unseren Kunden Vorteile durch die neuen Verbindungen bieten, die wir herstellen. Ein dichtes und aktives Netz von Verbindungen und Kontakten ist die Basis für starke Beziehungen, die auf Vertrauen und Verständnis beruhen. Es ermöglicht den freien Fluss von Ideen zwischen unseren Investmentteams und den aktiven Dialog mit Unternehmen. Dieser vernetzte Ansatz ist ein zentrales Element unserer Werte und für das aktive Management, für das wir stehen. Er ist ein wichtiger Treiber für die von uns angestrebte langfristige Outperformance.

Unser Bekenntnis zu aktivem Management bietet Kunden die Chance, passive Strategien über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Sowohl in ruhigen Marktphasen als auch in Zeiten zunehmender Unsicherheit setzen unsere Manager ihre Erfahrung ein und wägen Risiken gegenüber dem Ertragspotenzial ab – um sicherzustellen, dass unsere Kunden auf der richtigen Seite des Wandels stehen.

Warum Janus Henderson Investors?

Bei Janus Henderson wollen wir unsere erstklassigen Investmentteams und erfahrenen globalen Vertriebsexperten mit unseren Kunden auf der ganzen Welt vernetzen.

Aktiv, weil aktives Management den Unterschied macht

Wir investieren selektiv in die aus unserer Sicht überzeugendsten Anlagechancen. Unsere Investmentteams haben die Freiheit, sich eine eigene Meinung zu bilden und Portfolios aktiv zu managen, um Kunden mit ihren finanziellen Zielen zu verbinden.

Globale Stärke für lokale Lösungen

Wir bieten weltweite Präsenz in allen bedeutenden Märkten kombiniert mit der Reaktionsschnelligkeit, den maßgeschneiderten Lösungen und der persönlichen Note, die Sie von einem lokalen Partner erwarten.

Stärkung unserer Kunden durch den Austausch von Wissen: Knowledge Shared

Wir vermitteln unseren Kunden Einblicke und Wissen, damit sie bessere Anlage- und Geschäftsentscheidungen treffen können.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	Seite 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 3
Konsolidierter Abschluss	Seite 5
Aktienfonds	
Continental European Fund	Seite 8
Emerging Markets Fund	Seite 16
Global Equity Fund	Seite 23
Latin American Fund	Seite 29
Pan European Fund	Seite 35
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 42
Alternate-Solutions-Fonds	
Global Equity Market Neutral Fund	Seite 49
Global Multi-Strategy Fund	Seite 59
United Kingdom Absolute Return Fund	Seite 77
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 92
Anhang - Zusätzliche Informationen	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 110
Risikopolitik	Seite 113
Allgemeine Informationen	Seite 115

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Les Aitkenhead*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Matteo Candolini
Head of Office, Luxembourg
Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Ian Dyble
Head of Product Development
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

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

Die Gesellschaft:

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

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

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

Unteranlageverwalter:

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

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

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

Verwaltungsstelle:

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

Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:

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

Abschlussprüfer:

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

Register- und Transferstelle:

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

Rechtsberater in Luxemburg:

Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

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

* c/o Eingetragener Sitz

** Am 6. April 2021 abgelöst durch International Financial Data Services (Luxembourg) S.A.

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer société anonyme gegründet und als SICAV qualifiziert ist. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, die in der Lage ist, verschiedene Anteilklassen auszugeben. Jeder Fonds innerhalb der Umbrella-Gesellschaft wird als eine unabhängige Einheit behandelt, mit einem eigenen Anlageportfolio, eigenem Anlageziel und eigener Anlagepolitik.

Die Anteilhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Die einem Fonds zuzuschreibenden Verbindlichkeiten gehen in entsprechender Höhe zulasten des jeweiligen Fonds und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht gesamtschuldnerisch haftbar. Für jeden Fonds wird getrennt Buch geführt.

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021 vor.

Eine Kopie der letzten Jahres- und Halbjahresberichte ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. März 2021 auf 6,79 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 9 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilklassen sind auf Seite 92 zu finden.

Vorbehaltlich der Genehmigung der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) kann der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit Fonds schließen oder zusammenlegen und weitere Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen hinzufügen. Bei einer Schließung oder Zusammenlegung von Fonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Aktuelle Informationen zum Brexit

Das Vereinigte Königreich hat die Europäische Union (EU) am 31. Januar 2020 verlassen. Bis zum 31. Dezember 2020 galt eine Übergangsfrist, in der alle Vorschriften und Gesetze der EU weiterhin für das Vereinigte Königreich galten. Am 1. Januar 2021 endete der Übergangszeitraum und die neuen Regeln traten in Kraft. Die Art und Weise, in der Janus Henderson Investors über seine Luxemburger Niederlassung tätig ist, wird von dieser Änderung nicht beeinflusst.

Die EU und das Vereinigte Königreich haben die Einrichtung einer strukturierten regulatorischen Zusammenarbeit im Bereich der Finanzdienstleistungen vereinbart, mit dem Ziel, eine dauerhafte und stabile Beziehung zwischen autonomen Rechtssystemen zu schaffen. Eine Absichtserklärung, die den Rahmen für die Zusammenarbeit festlegt, erlaubt es der Gesellschaft, die Anlageverwaltung weiterhin an ein Unternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich zu delegieren.

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 Namen des Verwaltungsrats des Janus Henderson Fund bedanke ich mich für Ihre treue Unterstützung.

Kevin Adams
Vorsitzender
27. Mai 2021

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

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Überblick

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum zum 31. März 2021 starke Kursgewinne. Der MSCI World Index legte in US-Dollar um 19,8% zu, da die Anleger die Entwicklung verschiedener COVID-19-Impfstoffe begrüßten. Zwei neue Konjunkturpakete in den USA und der Abschluss eines Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union (EU) sorgten für weitere Unterstützung. Ende Februar und im März dämpfte allerdings ein Ausverkauf an den Staatsanleihemärkten weltweit die Gewinne.

Kontinentaleuropa

Gemessen am MSCI Europe ex UK Index legten europäische Aktien gemessen in Euro um 19,5 % zu. Im Oktober gerieten Aktien angesichts steigender Corona-Infektionszahlen und verschärfter Beschränkungen unter Druck. Die Entwicklung der Impfstoffe markierte eine Trendwende und löste in den beiden letzten Monaten des Jahres 2020 eine Aufwärtsbewegung aus. Die Bekanntgabe eines Handelsabkommens zwischen Großbritannien und der EU sowie die Ausweitung des Anleihenkaufprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) von 1,35 auf 1,85 Bio. Euro stützten Aktien ebenfalls. Der Anstieg der weltweiten Anleiherenditen sorgte Ende Februar für einige Unruhe. Der Aufwärtstrend im März wurde durch die Unterstützung der EZB für den Anleihemarkt und trotz der Verschärfung der coronabedingten Beschränkungen - insbesondere in Frankreich und Deutschland - begünstigt, da beide Länder eine dritte Infektionswelle erlebten. Die Wirtschaft der Eurozone schrumpfte im vierten Quartal um 0,7 % gegenüber den drei vorangegangenen Monaten, während sie im dritten Quartal noch um 12,5 % gewachsen war.

Großbritannien

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All-Share Index in Pfund Sterling um 18,5%. Im Januar entwickelte sich der Markt schwach, da die Coronainfektionen in die Höhe schnellten und die Regierung den zweiten Lockdown für das Land verhängte. Die Impfstoffentwicklung löste eine Jahresendrally aus, die durch eine unerwartet kräftige Aufstockung des Anleihenkaufprogramms der Bank of England und die Meldung an Heiligabend unterstützt wurde, dass sich das Vereinigte Königreich und die (EU) auf ein Handelsabkommen geeinigt haben. Im Januar stieg der Druck weiter, als England zum dritten Mal in den Lockdown ging und die Infektionszahlen sowie die Todesfälle auf Rekordniveau stiegen. Im Februar erholte sich der Markt allerdings angesichts rückläufiger Infektionszahlen und Todesfälle. Im März legte er weiter zu, als die Regierung langsam einige Beschränkungen lockerte und ihr Lohnstützungsprogramm erneut ausweitete. Die britische Wirtschaft vermied im vierten Quartal eine potenzielle Doppelrezession und wuchs um 1,3% gegenüber den drei vorangegangenen Monaten, während sie im dritten Quartal noch um 16,9% gewachsen war.

USA

In den USA legte der S&P 500 Index in US-Dollar gemessen um 19,1% zu. Steigende COVID-19-Infektionszahlen in den USA und anderen Ländern sowie Unsicherheit über den Ausgang der US-Präsidentenwahl zogen Aktien im Oktober nach unten, bevor die Durchbrüche bei Impfstoffen eine Jahresendrally bescherten. Unterstützt wurden die Kursgewinne durch die Bestätigung des Wahlsiegs von Joe Biden im November und die Ankündigung eines staatlichen Konjunkturprogramms in Höhe von 900 Mrd. US-Dollar im Dezember. Hoffnungen, dass der US-Kongress weitere Konjunkturmaßnahmen in Höhe von 1,9 Bio. US-Dollar bewilligen würde, was er im März auch tatsächlich tat, beflügelten die Kursgewinne im Februar. Gleichwohl setzte der Anstieg der Staatsanleiherenditen Aktien Ende des Monats unter Druck. Im Folgemonat erreichten die führenden US-Indizes trotz weiter steigender Anleiherenditen Rekordstände, als die US-Notenbank Federal Reserve ihre Jahresprognose zum US-BIP-Wachstum 2021 an hob und bekräftigte, dass sie das Zinsniveau bis mindestens 2024 unverändert lassen wird. Das am letzten Tag des Berichtszeitraums präsentierte 2 Bio. USD schwere Infrastrukturprogramm wirkte sich ebenfalls positiv aus. Das US-BIP wuchs im vierten Quartal um 4,3% auf Jahresbasis, und sank deutlich gegenüber seinem Allzeithoch von 33,4% im dritten Quartal.

Japan

In Japan legte der TOPIX Index in Yen gemessen um 21,5% zu. Aktien beteiligten sich an der weltweiten durch die Impfprogramme befeuerten Rally im November, die im Dezember durch das dritte staatliche Konjunkturpaket für 2020 unterstützt wurde. Eine Verschärfung der Coronabeschränkungen in Tokio und einigen umliegenden Regionen aufgrund steigender Infektionszahlen belastete Aktien im Januar. Der optimistische Ausblick auf einen Konjunkturaufschwung - unterstützt durch eine Lockerung der Beschränkungen in einigen Bereichen Ende Februar und die verbesserten Wirtschaftsaussichten, insbesondere in den USA, verhalfen dem TOPIX im März zu einem 30-Jahres-Hoch. Japans Wirtschaft beendete das Jahr 2020 solide und wuchs im vierten Quartal auf Jahresbasis um 11,7%, nach einem Rekordwachstum von 22,8% im dritten Quartal.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Asien

In Asien legte der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen um satte 22,5 % zu. Größtenteils war das der durch die Zulassung von Impfstoffen befeuerten Rally und anhaltenden Zeichen für eine Konjunkturerholung zu verdanken. Der chinesische Markt rückte vor, blieb aber insgesamt hinter dem regionalen Index zurück, obwohl er über weite Strecken des Berichtszeitraums kräftig nach oben ging. Der Shanghai-Shenzhen CSI 300 Index kletterte im Februar auf den höchsten Stand seit mehr als 13 Jahren. Die anhaltende wirtschaftliche Erholung untermauerte die Kursgewinne, und das BIP kehrte im vierten Quartal wieder auf das Wachstumsniveau vor der Pandemie zurück. Die Turbulenzen an den globalen Anleihemärkten, Sorgen über eine politische Straffung in Peking und deren Auswirkungen auf die Bewertungen sowie die Spannungen im Verhältnis zu den westlichen Ländern setzten Aktien Ende Februar und im März jedoch unter Druck. Der südkoreanische und der taiwanische Markt verbuchten kräftige Zuwächse. In beiden Ländern kletterten 2021 die Vergleichsindizes getragen von der Stärke der Technologieaktien auf Rekordwerte. Australische Aktien legten zu, da die Lockdown-Beschränkungen gelockert wurden und Anleger die zusätzlichen fiskal- und geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen begrüßten, während die Wirtschaft des Landes im vierten Quartal auf Wachstumskurs blieb.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar gemessen um 22,6% zu, was dem von der Zulassung von Impfstoffen ausgelösten Optimismus über eine Erholung der Weltwirtschaft zu verdanken war. Der indische Markt übertraf die Wertentwicklung des breiter gefassten Index, da die Konjunkturmaßnahmen im In- und Ausland und Positivmeldungen von der Impfstofffront die Benchmark-Indizes NSE Nifty 50 und S&P BSE Sensex auf neue Rekordstände trieben. Brasilianische Aktien legten zu, nachdem sie Ende 2020 eine Rally verzeichnet hatten. Allerdings gerieten Aktien 2021 unter Druck, als die COVID-19-Infektionen auf Rekordniveau stiegen und Präsident Jair Bolsonaro wegen des schlechten Krisenmanagements in die Kritik geriet. In Südafrika sorgten der durch die Zulassung der Impfstoffe ausgelöste Optimismus und das anhaltende Wirtschaftswachstum für kräftige Kursgewinne, die dem South Africa Top 40 Index im Februar und Anfang März zu Allzeithochs verhalfen. Der türkische Markt verbuchte eine schwache Performance. Gemessen in Pfund Sterling waren die Renditen negativ, in US-Dollar jedoch positiv. In den letzten Wochen des Berichtszeitraums verzeichneten Aktien kräftige Verluste, nachdem Präsident Recep Tayyip Erdogan den Gouverneur der Zentralbank wegen einer erneuten Zinserhöhung entlassen hatte.

Anleihen

Der JPM Global Government Bond Index fiel gemessen in US-Dollar um 3,5 %. Die Renditen an den Staatsanleihemärkten der Kernländer USA, Großbritannien, Deutschland und Japan stiegen im Februar und März sprunghaft an, da sich die Anleger zunehmend Sorgen über die steigenden Inflations- und Zinserwartungen machten. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg am Ende des Berichtszeitraums um mehr als 150% auf etwa 1,7% und damit auf den höchsten Stand seit Januar 2020. Starke Aufwärtsbewegungen gab es auch bei zehnjährigen britischen Staatsanleihen (Gilts) und zehnjährigen deutschen Bundesanleihen, die beide ebenfalls als Referenzwerte dienen, wenngleich Letztere in Negativterrain verharrten. Am Markt für Unternehmensanleihen wurde mit einem globalen Emissionsvolumen von mehr als 5,3 Bio. USD im Jahr 2020 der bisherige Rekord von 2019 um 1 Bio. USD übertroffen. In den USA gaben High-Yield-Emittenten im ersten Quartal 2021 Anleihen im Wert von über 140 Mrd. US-Dollar aus und markierten damit ein Allzeithoch.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten stiegen die Ölpreise, da die Entwicklung und Markteinführung von COVID-19-Impfstoffen in Verbindung mit Förderkürzungen der Produzenten das Vertrauen in eine erneute Belebung der Nachfrage stärkte. Der Preis für die globale Rohöl-Benchmark Brent Crude schloss bei ca. 63,50 USD je Barrel und stieg damit im Berichtszeitraum um ca. 55%. Die Goldpreise beendeten den Zeitraum niedriger, da die durch die Zulassung von Impfstoffen geschürte Hoffnung auf eine Erholung der Weltwirtschaft die Attraktivität des Edelmetalls dämpfte. Der Spot-Goldpreis beendete den Berichtszeitraum bei ca. 1.707 USD je Feinunze, was einem Rückgang von mehr als 9% entspricht. Die Kupferpreise erholten sich kräftig. Die Futures-Preise stiegen getragen von der starken Nachfrage, insbesondere aus China, und der Wette der Spekulanten auf einen weiteren Anstieg um mehr als 31%.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.373.650.333
Bankguthaben	12	503.836.863
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	13.915.211
Forderungen aus Anteilszeichnungen		76.987.335
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		10.251.992
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	54.835.381
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	8.088.738
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	26.109.593
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	17.984.927
Swapkontrakte zum Marktwert	3	67.717
Sonstige Aktiva	16	5.164.422
Nachlass auf Managementgebühr		101
Summe Aktiva		7.090.892.613
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	54
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		137.947.585
Steuern und Aufwendungen		24.286.227
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.316.193
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	56.830.206
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	37.133.512
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	24.022.791
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	618.500
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.577.640
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		4.188.718
Sonstige Passiva		447.896
Summe Passiva		303.369.322
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.787.523.291

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2020

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.532.080.227
Bankguthaben	12	490.072.456
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.629.456
Forderungen aus Anteilszeichnungen		18.270.634
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		32.780.900
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	42.180.711
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	7.737.100
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.934.983
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.019.528
Swapkontrakte zum Marktwert	3	125.025
Sonstige Aktiva	16	5.291.747
Nachlass auf Managementgebühr		5.815
Summe Aktiva		6.140.128.582
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	2.008.699
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		71.648.744
Steuern und Aufwendungen		18.614.348
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.790.263
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	37.219.826
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.602.586
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	51.604.249
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	444
Swapkontrakte zum Marktwert	3	147.792
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.195.730
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.019.786
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		199.852.467
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		5.940.276.115

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	24.426.767
Anleihezinserträge	3	112.334
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	1.223.235
Erträge aus Derivaten	3	13.306.614
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.848.412
Sonstige Erträge	3,13	123.731
Summe Erträge		42.041.093
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	32.924.008
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.342.741
Depotbankgebühren	6	295.106
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	72.630
Verwahrstellengebühren	6	227.934
Aufwand aus Derivaten	3	12.398.701
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.141.931
Performancegebühren	6	15.038.442
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	614.889
Sonstige Aufwendungen	6	813.532
Summe Aufwendungen		67.869.914
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(25.828.821)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	227.194.693
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	39.472.339
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(35.780.444)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	268.639
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	154.980
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(152.563.253)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.458.030
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		80.204.984
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	398.815.166
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(7.117.401)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(33.441.550)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(509.887)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(1.080.354)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	49.771.764
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(394.214)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		406.043.524
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		460.419.687

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	64.649.280
Anleihezinserträge	3	1.675.265
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	10.709.699
Erträge aus Derivaten	3	31.638.489
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	6.550.509
Sonstige Erträge	3,13	2.053.920
Summe Erträge		117.277.162
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	66.263.108
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.187.920
Depotbankgebühren	6	565.876
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	145.545
Verwahrstellengebühren	6	364.156
Aufwand aus Derivaten	3	32.096.721
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	9.025.748
Performancegebühren	6	5.606.430
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.467.706
Sonstige Aufwendungen	6	2.382.781
Summe Aufwendungen		120.105.991
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.828.829)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	134.119.404
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	90.622.945
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	930.770
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	35.127
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(28.570)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	78.187.333
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.875.160
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		306.742.169
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(60.775.742)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(3.863.797)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	2.033.405
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(22.767)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(263.088)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(50.589.905)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(401.887)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(113.883.781)
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		190.029.559

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.940.276.115
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	171.676.813
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(25.828.821)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		80.204.984
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		406.043.524
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.499.441.525
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.284.700.767)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	409.918
Dividendenausschüttungen	11	-
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.787.523.291

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.495.483.310
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(125.375.212)
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.828.829)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		306.742.169
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(113.883.781)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		2.401.894.301
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.018.305.367)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(2.254.746)
Dividendenausschüttungen	11	(1.195.730)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		5.940.276.115

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Tom O'Hara

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der thesaurierenden Anteilsklasse R € eine Rendite von 19,3% (netto), während der MSCI Europe (ex UK) Index eine Rendite von 19,0% verbuchte.

Kurz nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie richteten wir das Portfolio langsam stärker auf die „Profiteure“ einer V-förmigen Erholung aus. Damals konzentrierten wir uns auf Industriesektoren, wo es deutliche, natürliche zyklische Tiefs bei Lagerbeständen und Investitionszyklen gab, die aufgrund der Lockdowns stark verschärft wurden. Wir gingen davon aus, dass die unvermeidliche Rückkehr der Nachfrage dem Industrie- und Bausektor zu einer kräftigen Erholung verhelfen würde. Genau das ist eingetreten, aber noch nicht in vollem Umfang.

Der andere von uns identifizierte Faktor war der Anstieg der Inflationserwartungen. Wir sprechen seit dem zweiten Quartal 2020 mit unseren Kunden über diese direkte Folge der geldpolitischen und politischen Maßnahmen zur Eindämmung der Coronakrise. Selbst ein nur vorübergehender Inflationsanstieg wäre unseres Erachtens ausreichend, um eine Veränderung der Anlegerpositionierung, der Vermögensallokation und der Marktführerschaft zu bewirken. Dementsprechend profitierten europäische Aktien als eher „wertbasiertes“ Instrument, während für die bisher äußerst beliebten Wachstums- und Momentum-Aktien eine Herabstufung drohte. Dies ist in gewissem Umfang auch eingetreten, aber auch hier ist das Ende der Fahnenstange wohl noch nicht erreicht.

Unser aktueller Ausblick geht von einer weiteren V-förmigen Erholung aus, bei der sich dieses Mal Verbraucher an die Spitze setzen. Angesichts einer extrem günstigen Kombination aus enorm hohen Sparquoten und Verbrauchern, die verzweifelt auf ein Ende des Lockdowns warten, rechnen wir fest mit einer umfassenden Konsumerholung. Die aktuelle konsumbasierte Erholung wurde nur durch die unglückliche (aber inzwischen bessere) COVID-19-Impfstrategie der Europäischen Union (EU) verzögert, ist jedoch unumkehrbar. Europa ist nicht zum ersten Mal trotz politischer Fehlentscheidungen auf Erfolgskurs. Die geimpfte, geschützte Bevölkerung wird ausgehen, Restaurants besuchen, reisen und konsumieren. Kurzum, sie wird Geld ausgeben. In den letzten Monaten haben wir daher bei zyklischen Industrietiteln des Fonds Gewinne mitgenommen und das Engagement in Aktien erhöht, die voraussichtlich stark von der Konsumbelebung profitieren werden. In diesem Zusammenhang haben wir einige Nichtbasiskonsumgütertitel ins Portfolio aufgenommen, darunter Adidas (Bekleidung), EssilorLuxottica (Brillen und Sonnenbrillen), Industria de Diseno Textil (Bekleidung), Mowi (Lachs-zucht), Ryanair (Fluggesellschaft) und Stellantis (Autohersteller). Gleichzeitig stockten wir bestehende Positionen in diesem Bereich auf, namentlich Amadeus IT (Flug- und Hotelbuchungen), BMW, Carlsberg und L'Oreal.

Der aufgehellte Ausblick bewirkte einige erhebliche Portfolioveränderungen und hat wesentlich zu den Erträgen im Berichtszeitraum beigetragen. Der größte Beitrag auf Sektorebene kam von einer Übergewichtung in Nicht-Basiskonsumgütern. Die untergewichteten Positionen in den vergleichsweise defensiven Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter steuerten ebenfalls positiv zum Fondsergebnis bei. Die größten Verluste brachte die Untergewichtung im Finanzsektor ein. Angesichts des aufgehellten Inflationsausblicks haben wir unsere Position gegenüber der Benchmark verringert. Da ein breiterer fundamentaler Treiber für den Bankensektor fehlt, sind wir allerdings nur in begrenztem Umfang bereit, Kapital unserer Kunden dort zu investieren.

Auf Aktienebene lieferte Daimler den größten positiven Performancebeitrag, da sich der europäische Automobilsektor aufgrund der positiven Nachrichten über COVID-19-Impfstoffe allgemein solide entwickelte. Daimler hat sowohl von dieser Dynamik als auch von der Umstrukturierung des Unternehmens profitiert. Die neue Unternehmensführung hat das größte Kostensenkungs- und Neuausrichtungsprojekt der jüngeren Firmengeschichte angestoßen, um die Breakeven-Schwellen deutlich zu senken und den Übergang zu Elektrofahrzeugen erfolgreich zu bewältigen. Gute Renditen wurden auch mit dem Baustoffhersteller LafargeHolcim erzielt. Der Handel tendierte solide und war von einer überraschend robusten Nachfrage gekennzeichnet. Außerdem will sich das Unternehmen mit einer massiven ESG-Initiative (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) als eines der saubersten Baustoffunternehmen der Branche positionieren. Unsere Treffen mit dem Firmenchef und Finanzvorstand verliefen ebenfalls sehr erfreulich. Verluste brachten tendenziell eher höher bewertete Aktien ein, die sich während der Pandemie gut entwickelt hatten, aber in den letzten sechs Monaten nicht mit den steigenden Märkten Schritt halten konnten, namentlich Kone, Deutsche Börse, Akzo Nobel und KION.

Außerhalb der Sektorthemen des Fonds nahmen wir eine neue Position in ArcelorMittal auf, das zu den weniger offensichtlichen ESG-Profiteuren am Markt zählt. Das Unternehmen strebt eine führende Rolle bei der Dekarbonisierung der Stahlindustrie durch die Smart-Carbon-Route an. Hierzu zählen Technologien wie Kohlenstoffabscheidung, -speicherung und -wiederverwendung sowie der Ersatz von Kokskohle durch Kohle aus Biomasse. Darüber hinaus strebt das Unternehmen eine führende Position bei grünem Wasserstoff aus erneuerbaren Energiequellen an, der bei der Herstellung verwendet wird. Flankiert werden diese Bemühungen durch die Pläne der EU für eine Besteuerung billiger Stahlimporte mit hohem CO₂-Gehalt aus Schwellenländern.

Neben unserer Zuversicht mit Blick auf die wirtschaftliche Wiederöffnung lohnt sich ein Exkurs zur Value-Growth-Debatte. Die Strategie des Fonds basiert nicht auf einem bestimmten Anlagestil. Das ist in der aktuellen Zeit an den Märkten entscheidend. Wachstumsaktien entwickeln sich seit zehn Jahren solide, was zu einer Schiefelage an den Aktienmärkten geführt hat. In den letzten Monaten ist das Spitzenfeld an den Aktienmärkten breiter geworden. Als stilneutrale, bewertungsorientierte Strategie hat der Fonds von dieser stark begrüßten Ausweitung profitiert. Dieses Phänomen wird sich unserer Meinung nach fortsetzen.

Continental European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Kontinentaleuropa. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe (ex UK) Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 16 %	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Continental European Fund	R€ Acc (netto)	(1,25)	15,25	0,41	5,36	0,89	19,30
MSCI Europe (ex UK) Index		2,21	19,24	0,26	6,56	(2,96)	18,97

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.875.401.573
Bankguthaben	12	8.830.260
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.868.203
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.917.019
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.582.291
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	358.644
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		3.409.952
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.898.367.942
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6.593.820
Steuern und Aufwendungen		4.685.690
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.294.611
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.776
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		12.577.897

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.885.790.045

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.202.663
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	37.635
Summe Erträge		13.240.298
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	11.442.356
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	439.584
Depotbankgebühren	6	66.228
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	4.216
Verwahrstellengebühren	6	61.165
Derivativer Aufwand	3	1.326
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	271.101
Sonstige Aufwendungen	6	227.302
Summe Aufwendungen		12.513.278
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		727.020
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	94.840.961
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	32.326
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.709)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		94.859.578
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	210.834.888
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	77.175
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(3.719)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		210.908.344
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		306.494.942

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.681.213.837	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	193.199.450
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	727.020	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(295.183.267)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	94.859.578	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 65.083
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	210.908.344	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.885.790.045

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B€ Acc	F\$ Acc	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc	G\$ Acc (abgesichert)	G€ Acc	G€ Dist (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	157.367,00	166,67	166,67	27.270,65	14.278,31	92.769,00	37.206,54
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.142,65	-	-	138.285,24	-	230.530,25	14.700,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.410,54)	-	-	-	-	(11.050,00)	(4.959,67)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	157.099,11	166,67	166,67	165.555,89	14.278,31	312.249,25	46.946,87
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	11,75	23,59	23,55	15,53	18,26	13,22	12,68

	G€ Acc	G€ Dist	H\$ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	H€ Acc	H€ Dist
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	277.336,44	7.827.330,46	285.647,62	57.100,98	261.201,78	982.859,40	470.537,75
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.463.474,70	39.470,00	24.977,55	-	61.559,31	338.097,29	106.035,83
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(110.260,32)	(34.500,00)	(62.397,16)	(27.715,58)	(17.252,92)	(302.243,18)	(45.560,15)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.630.550,82	7.832.300,46	248.228,01	29.385,40	305.508,17	1.018.713,51	531.013,43
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,35	14,70	15,29	15,57	12,85	17,69	14,65

	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc	R\$ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	385.638,61	31.827.171,09	509.663,60	1.218.252,39	100.086.031,70	1.153.445,25
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	62.631,61	3.904.263,24	354.013,07	23.546,49	1.493.269,33	7.037,96
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(70.717,72)	(18.837.668,16)	(134.163,28)	(70.118,52)	(2.425.605,06)	(99.354,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	377.552,50	16.893.766,17	729.513,39	1.171.680,36	99.153.695,97	1.061.129,16
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,55	14,88	20,79	17,31	13,30	11,39

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	Zum	Zum	Zum
2.007.986.221 EUR	1.681.213.837 EUR	1.885.790.045 EUR	30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21
			B€ Acc	9,84	9,87
			F\$ Acc	17,99	19,66
			F\$ Acc (abgesichert)	18,90	19,57
			G\$ Acc	11,81	12,93
			G\$ Acc (abgesichert)	14,62	15,16
			G€ Acc	11,25	11,75
			G€ Dist (abgesichert)	10,50	10,56
			G€ Acc	13,40	13,64
			G€ Dist	12,20	12,27
			H\$ Acc	11,66	12,74
			H\$ Acc (abgesichert)	12,49	12,93
			H€ Acc	10,97	11,43
			H€ Acc	14,54	14,78
			H€ Dist	12,16	12,23
			I\$ Acc (abgesichert)	14,12	14,59
			I€ Acc	12,27	12,44
			R\$ Acc	16,02	17,39
			R\$ Acc (abgesichert)	14,05	14,43
			R€ Acc	11,05	11,15
			R€ Dist	9,49	9,55

Continental European Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B€ Acc	2,12%	2,13%	2,15%
F\$ Acc	0,97%	0,98%	0,98%
F\$ Acc (abgesichert)	0,97%	0,98%	0,98%
G\$ Acc	0,72%	0,74%	0,74%
G\$ Acc (abgesichert)	0,71%	0,74%	0,73%
G£ Acc	0,73%	0,74%	0,73%
G£ Dist (abgesichert)	0,73%	0,74%	0,73%
G€ Acc	0,72%	0,73%	0,75%
G€ Dist	0,73%	0,74%	0,73%
H\$ Acc	0,87%	0,88%	0,90%
H\$ Acc (abgesichert)	0,87%	0,88%	0,90%
H£ Acc	0,86%	0,88%	0,90%
H€ Acc	0,87%	0,88%	0,90%
H€ Dist	0,87%	0,88%	0,90%
I\$ Acc (abgesichert)	1,08%	1,09%	1,08%
I€ Acc	1,08%	1,09%	1,08%
R\$ Acc	1,62%	1,63%	1,65%
R\$ Acc (abgesichert)	1,61%	1,63%	1,65%
R€ Acc	1,62%	1,63%	1,65%
R€ Dist	1,62%	1,63%	1,65%

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

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien 99,45 %		
Belgien 1,32 %		
Finanzdienstleister 1,32 %		
401.423 KBC	24.892.240	1,32
Dänemark 4,90 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,01 %		
290.578 Carlsberg	38.148.066	2,01
Gesundheitswesen 1,73 %		
561.529 Novo Nordisk 'B'	32.535.383	1,73
Industrie 1,16 %		
129.895 DSV Panalpina	21.787.883	1,16
Finnland 8,15 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %		
1184.060 Nokian Renkaat	36.445.367	1,93
Industrie 1,35 %		
366.304 Kone	25.502.084	1,35
Grundstoffe 4,87 %		
2.990.821 UPM-Kymmene	91.833.159	4,87
Frankreich 24,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,28 %		
274.560 EssilorLuxottica	38.129.520	2,02
108.092 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	61.444.898	3,26
	99.574.418	5,28
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,33 %		
76.497 L'Oréal	25.014.519	1,33
Energie 3,17 %		
1.504.202 SUMME	59.833.396	3,17
Finanzdienstleister 2,18 %		
792.381 BNP Paribas	41.112.688	2,18
Gesundheitswesen 2,00 %		
447.963 Sanofi	37.743.123	2,00
Industrie 6,02 %		
353.952 Airbus	34.179.375	1,81
781.157 Compagnie de St Gobain	39.339.067	2,09
242.275 Legrand	19.234.212	1,02
159.297 Schneider Electric	20.752.417	1,10
	113.505.071	6,02
Informationstechnologie 2,33 %		
1.348.588 STMicroelectronics	43.889.796	2,33
Grundstoffe 1,45 %		
263.686 Arkema	27.265.132	1,45

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

Versorgungsunternehmen 1,23 %		
1.915.704 Engie	23.194.386	1,23
Deutschland 13,14 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,66 %		
110.624 Adidas	29.381.734	1,56
298.730 BMW	26.409.226	1,40
424.745 Daimler	32.216.909	1,70
	88.007.869	4,66
Finanzdienstleister 3,29 %		
121.718 Allianz	26.431.064	1,40
251.244 Deutsche Boerse	35.588.712	1,89
	62.019.776	3,29
Gesundheitswesen 2,77 %		
384.084 Bayer	20.700.207	1,10
215.280 Merck	31.452.408	1,67
	52.152.615	2,77
Industrie 0,76 %		
170.459 KION	14.390.149	0,76
Informationstechnologie 1,66 %		
866.268 Infineon Technologies	31.302.594	1,66
Irland 1,19 %		
Industrie 1,19 %		
1.352.456 Ryanair	22.379.766	1,19
Italien 1,51 %		
Versorgungsunternehmen 1,51 %		
3.342.982 Enel	28.390.275	1,51
Luxemburg 1,34 %		
Grundstoffe 1,34 %		
1.022.980 ArcelorMittal	25.203.670	1,34
Niederlande 11,06 %		
Energie 1,25 %		
1.503.583 SBM Offshore	23.482.208	1,25
Finanzdienstleister 1,71 %		
845.318 ASR Nederland	32.303.827	1,71
Gesundheitswesen 1,31 %		
507.342 Koninklijke Philips	24.697.409	1,31
Informationstechnologie 4,39 %		
160.410 ASML	82.923.949	4,39
Grundstoffe 2,40 %		
474.898 Akzo Nobel	45.253.030	2,40
Norwegen 1,50 %		
Basiskonsumgüter 1,50 %		
1.339.113 Mowi	28.309.620	1,50

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Portugal 1,02 %		
Versorgungsunternehmen 1,02 %		
3.963.215	Energias de Portugal	19.298.875 1,02
Spanien 5,17 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,67 %		
1.123.886	Industria de Diseno Textil	31.575.577 1,67
Finanzdienstleister 1,09 %		
7.086.108	Banco Santander	20.526.683 1,09
Informationstechnologie 1,41 %		
439.572	Amadeus IT	26.545.753 1,41
Versorgungsunternehmen 1,00 %		
1.716.361	Iberdrola	18.849.935 1,00
Schweden 6,96 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,20 %		
528.986	Autoliv	41.572.805 2,20
Finanzdienstleister 2,39 %		
5.358.922	Nordea Bank	44.995.278 2,39
Industrie 2,37 %		
362.904	Atlas Copco 'A'	18.828.267 1,00
342.252	Sandvik	7.969.677 0,42
833.064	Volvo 'B'	17.975.634 0,95
		44.773.578 2,37
Schweiz 14,30 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,86 %		
764.139	Nestlé	72.763.503 3,86
Gesundheitswesen 4,85 %		
562.567	Novartis	41.075.854 2,18
182.403	Roche stimmrechtslose Aktien	50.372.882 2,67
		91.448.736 4,85
Grundstoffe 5,59 %		
2.097.991	LafargeHolcim	105.322.326 5,59
Vereinigtes Königreich 1,36 %		
Grundstoffe 1,36 %		
107.172	Linde	25.571.239 1,36
USA 1,54 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,54 %		
1.936.670	Stellantis	29.063.817 1,54
	Wertpapieranlagen	1.875.401.573 99,45

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate 0,02 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
	Kauf 526.660 CHF:	1.094 -
	Verkauf 475.030 EUR April 2021	
	Kauf 2.438 EUR:	5 -
	Verkauf 2.859 USD April 2021	
	Kauf 3.731.063 NOK:	13 -
	Verkauf 371.872 EUR April 2021	
	Kauf 4.338.243 NOK:	(1.455) -
	Verkauf 433.859 EUR April 2021	
	Kauf 4.852.749 NOK:	(997) -
	Verkauf 484.684 EUR April 2021	
		(1.340) -
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,02 %		
	Kauf 17.976 EUR:	(220) -
	Verkauf 15.504 GBP April 2021	
	Kauf 11.317 GBP:	71 -
	Verkauf 13.211 EUR April 2021	
	Kauf 588.092 GBP:	3.682 -
	Verkauf 686.523 EUR April 2021	
	Kauf 6.015 GBP: Verkauf 7.061 EUR April 2021	(1) -
	Kauf 8.068 GBP:	11 -
	Verkauf 9.458 EUR April 2021	
	Kauf 103.909 USD:	1.357 -
	Verkauf 87.028 EUR April 2021	
	Kauf 12.201 USD:	127 -
	Verkauf 10.251 EUR April 2021	
	Kauf 19.583.455 USD:	255.813 0,02
	Verkauf 16.402.035 EUR April 2021	
	Kauf 204.531 USD:	(358) -
	Verkauf 174.334 EUR April 2021	
	Kauf 2.335 USD: Verkauf 1.961 EUR April 2021	26 -
	Kauf 24.276 USD:	210 -
	Verkauf 20.440 EUR April 2021	
	Kauf 251.642 USD:	3.287 -
	Verkauf 210.761 EUR April 2021	
	Kauf 2.636 USD:	(5) -
	Verkauf 2.247 EUR April 2021	
	Kauf 26.761 USD:	45 -
	Verkauf 22.718 EUR April 2021	
	Kauf 270.152 USD:	(445) -
	Verkauf 230.239 EUR April 2021	
	Kauf 2.859 USD:	(5) -
	Verkauf 2.438 EUR April 2021	
	Kauf 325.246 USD:	4.249 -
	Verkauf 272.408 EUR April 2021	
	Kauf 3.342 USD:	40 -
	Verkauf 2.802 EUR April 2021	
	Kauf 3.580 USD:	(6) -
	Verkauf 3.051 EUR April 2021	
	Kauf 3.789 USD: Verkauf 3.173 EUR April 2021	49 -
	Kauf 40 USD: Verkauf 34 EUR April 2021	- -
	Kauf 4.172 USD: Verkauf 3.494 EUR April 2021	55 -
	Kauf 441.620 USD:	5.769 -
	Verkauf 369.877 EUR April 2021	
	Kauf 4.623 USD:	(8) -
	Verkauf 3.941 EUR April 2021	
	Kauf 53 USD:	- -
	Verkauf 46 EUR April 2021	

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.249 USD:	(10)	-
Verkauf 5.326 EUR April 2021		
Kauf 63 USD: Verkauf 53 EUR April 2021	1	-
Kauf 6.319.049 USD:	82.544	-
Verkauf 5.292.491 EUR April 2021		
Kauf 66.960 USD:	(117)	-
Verkauf 57.074 EUR April 2021		
Kauf 6.866 USD:	78	-
Verkauf 5.763 EUR April 2021		
Kauf 6.971 USD:	22	-
Verkauf 5.908 EUR April 2021		
Kauf 7.323 USD:	96	-
Verkauf 6.133 EUR April 2021		
Kauf 90.157 USD:	(149)	-
Verkauf 76.837 EUR April 2021		
	356.208	0,02
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.875.756.441	99,47
Sonstiges Nettovermögen	10.033.604	0,53
Summe Nettovermögen	1.885.790.045	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Airbus	33.419.258	-
BNP Paribas	25.738.243	-
Compagnie de St Gobain	-	25.155.203
Engie	24.106.047	-
EssilorLuxottica	34.680.019	-
SUMME	65.510.848	-
Deutschland		
Adidas	31.392.098	-
Daimler	-	27.232.860
KION	-	29.445.087
Rheinmetall	-	22.275.762
RWE	-	26.496.372
SAP	-	43.928.893
Norwegen		
Mowi	27.813.079	-
Spanien		
Banco Santander	23.222.395	-
Grifols	-	31.793.219
Industria de Diseno Textil	29.437.050	-
Schweden		
Sandvik	-	26.858.417
Volvo 'B'	-	31.428.973
Schweiz		
LafargeHolcim	-	50.766.998
Novartis	24.667.249	-

Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R € eine Rendite von 23,4% (netto) bzw. 24,6% (brutto), während der MSCI Emerging Markets Index in Euro eine Rendite von 22,2% verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 2% bei 23,4% lag.

Schwellenländeraktien entwickelten sich im Berichtszeitraum stark, getragen von Hoffnungen, dass neue COVID-19-Impfstoffe zur Eindämmung des Virus beitragen und zu einem stärkeren globalen Wirtschaftswachstum 2021 führen könnten. An die Spitze setzte sich der Grundstoffsektor, da ein heiterer weltwirtschaftlicher Ausblick die Rohstoffnachfrage ankurbelte. Die schwächsten Erträge im Vergleich zum Index gab es im Nicht-Basiskonsumgütersektor, was zum Teil auf die Wertentwicklung von E-Commerce-Aktien zurückzuführen war.

Die Titelauswahl untermauerte die relative Performance, unterstützt durch den disziplinierten Ansatz des Fonds, der sowohl das makroökonomische und politische Umfeld als auch die Fundamentaldaten einzelner Unternehmen und die Unternehmensführung berücksichtigt. Wir verfolgten weiterhin mehrere starke Anlagethemen die unseres Erachtens in den nächsten 5-10 Jahren Wachstumschancen bieten werden. Eines dieser Themen ist der Dekarbonisierungstrend in China. Chinas Präsident Xi Jinping will den Höhepunkt der Emissionen 2030 erreichen und bis 2060 klimaneutral sein. Um diese ehrgeizigen Ziele zu erreichen, sind aggressive Investitionen in erneuerbare Energien und Elektrofahrzeuge erforderlich. Davon werden eine Reihe von Unternehmen, die in diesem Ökosystem tätig sind, profitieren. Wir legten in einigen mit diesem Thema verbundenen Positionen an, wie etwa in Chinas führenden Windparkbetreiber China Longyuan Power und Ivanhoe Mines. Letzterer wird mit der Produktion seiner Kamoakakula-Mine 2021 erheblich zum globalen Kupferangebot beitragen. Kupfer ist ein wichtiger Grundstoff für grüne Energie, sodass das Unternehmen von der Dekarbonisierung profitieren dürfte. Beide Unternehmen steuerten wesentlich zur relativen Performance bei.

Daneben sehen wir auch positive langfristige Trends in Lateinamerika, wo wir uns auf innovative, erstklassige Geschäftsmodelle konzentrierten, die von allgemeinen globalen Trends wie der E-Commerce-Durchdringung, dem Wachstum des digitalen Zahlungsverkehrs und Innovationen bei Finanzdienstleistungen profitieren. Wir gehen davon aus, dass diese langfristigen Trends unverändert fortbestehen. Makroökonomische Ereignisse bescheren für unsere Investitionen in Brasilien jedoch kurzfristigen Gegenwind. Zum einen überschattet die COVID-19-Krise das Land nach wie vor. Eine neue Virus-Mutation lässt die Infektionsraten in die Höhe schnellen, während die Impfstoffverteilung nur langsam voranschreitet. Brasiliens Präsident Jair Bolsonaro hat darüber hinaus mit der Entlassung des Chefs des staatlichen Energieunternehmens Petroleo Brasileiro, der Befürworter einer freien Marktwirtschaft ist, Zweifel an seinem Willen zu Marktreformen geschürt. In der Folge sind die Risikoprämien für brasilianische Anlagen im ersten Quartal 2021 gestiegen und lösten einen breit angelegten Ausverkauf aus, der sich negativ auf die Fondsbestände in Brasilien auswirkte. Der brasilianische Spezialist für Verbraucherkredite Boa Vista Servicos bescherte beachtliche Verluste. Das Inkassogeschäft des Unternehmens hat unter der Pandemie gelitten, da Banken säumigen Kreditnehmern Zahlungsaufschub gewährten, statt sie an Boa Vista zu verweisen. Inflationsängste veranlassten die brasilianische Zentralbank im März, den Leitzins Selic um 75 Basispunkte anzuheben. Die Aussicht auf eine geldpolitische Straffung löste eine Rotation zulasten längerfristiger Wachstumswerte aus. Diese Rotation traf B2W Digital, ein führendes E-Commerce-Unternehmen in Brasilien. Obwohl die Aktie im Berichtszeitraum Verluste einbrachte, blieben wir bei unserer optimistischen Haltung gegenüber dem Unternehmen, da es weiterhin in sein Geschäft investiert und sein Servicespektrum erweitert hat.

Wir betrachten die Anlagen des Fonds weiterhin aus verschiedenen Blickwinkeln, die sowohl das makroökonomische und politische Umfeld als auch die Fundamentaldaten der Unternehmen beinhalten. Auf Makroebene bieten die Verfügbarkeit von COVID-19-Impfstoffen und anderen Therapeutika, die bei der Bekämpfung der Pandemie helfen und ein breiteres Chancenspektrum in Schwellenländern bescheren könnten, Grund zu Optimismus. Gleichzeitig gibt es beim Umgang der Länder mit dem Virus nach wie vor Unterschiede. In Ländern, die die Pandemie erfolgreich unter Kontrolle bekommen, wird sich die Wirtschaftstätigkeit möglicherweise relativ schnell wieder normalisieren. Länder, in denen die Verteilung der Impfstoffe oder die Eindämmung der Pandemie langsam vonstatten geht, müssen dagegen vermutlich mit längerfristigen Auswirkungen für Gesundheitswesen, Wirtschaft und Fiskus rechnen. Länder wie Brasilien und Indien mit ihrer ohnehin angeschlagenen Wirtschaft könnte dies vor erhebliche Herausforderungen stellen. Darüber hinaus sind wir über einige alarmierende Signale beunruhigt, dass Brasilien sich von seinen Zusagen zu marktfreundlichen Reformen und Haushaltsdisziplin distanzieren könnte. Wir werden die politischen Entwicklungen dort daher weiterhin aufmerksam verfolgen.

Auch in China verschiebt sich die politische Landschaft, da die Zeit der lockeren Geldpolitik zu Ende gehen könnte. Der jüngste Ausverkauf bei Wachstumsaktien mit längerer Laufzeit in Nordasien wurde unseres Erachtens allerdings wohl überbewertet. Wir nutzten diese kurzfristige Volatilität aus, indem wir uns bei Titeln engagierten, die in den nächsten 5-10 Jahren voraussichtlich Wachstumspotenzial haben. Wir haben das Engagement des Fonds im Bereich Dekarbonisierung aufgestockt, unter anderem bei Li Auto, das intelligente Elektro-SUVs im Oberklassensegment entwickelt und herstellt, sowie bei den Glaslieferanten Xinyi Glass und Flat Glass. Der Trend zu verstärkten Investitionen in erneuerbare Energien ist vermutlich ein gutes Beispiel dafür sind, wie staatliche Politik Marktchancen und Innovationen unterstützen kann. Vor allem halten wir weiterhin nach einer Kombination aus guten Unternehmen, guter Unternehmensführung und guten Ländern an.

Emerging Markets Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index um 2 % p. a., vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Schwellenländern. Die Unternehmen werden ihren Sitz in den Schwellenländern haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in den Schwellenländern ausüben. Bei den „Schwellenländern“ kann es sich um Länder handeln, die im MSCI Emerging Markets Index enthalten sind, von der Weltbank als Schwellenländer (mit niedrigem bis mittlerem Einkommen) definiert sind oder bei denen es sich nach Einschätzung des Anlageverwalters um Schwellenländer handelt.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Emerging Markets Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 16 %	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Emerging Markets Fund	R€ Acc (netto)	15,81	8,62	(5,22)	1,38	0,89	23,44
MSCI Emerging Markets Index		16,00	16,41	0,95	4,40	2,77	22,16
Emerging Markets Fund	R€ Acc (brutto)	17,87	10,53	(3,60)	3,18	2,71	24,55
MSCI Emerging Markets Index + 2 %		18,32	18,73	2,96	6,49	4,82	23,37

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	56.863.710
Bankguthaben	12	1.451.466
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	152.872
Forderungen aus Anteilszeichnungen		13.246
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		144.474
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		58.625.768
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		184.310
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		11.339
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	178
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		195.827

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	302.140
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.620
Summe Erträge		303.760
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	410.048
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	16.664
Depotbankgebühren	6	23.976
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	2.064
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	6.894
Sonstige Aufwendungen	6	11.082
Summe Aufwendungen		470.728
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(166.968)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.954.322
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.620)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(19.427)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.932.275
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	5.371.521
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(178)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		5.439
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		5.376.782
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		58.429.941
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		11.142.089

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	47.456.246	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.043.836
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(166.968)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.212.400)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.932.275	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 170
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	5.376.782	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	58.429.941

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	H\$ Acc	H£ Acc	H€ Acc	I\$ Acc	I€ Acc	R\$ Acc	R€ Acc
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.318,04	12.665,00	20.904,49	257,05	112.415,27	679.145,56	2.135.017,83
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1,00	-	-	-	105.798,48	8.802,73	47.927,26
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(351,00)	(4.375,00)	(1.190,00)	-	(13.183,96)	(44.957,76)	(107.539,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	12.968,04	8.290,00	19.714,49	257,05	205.029,79	642.990,53	2.075.405,25
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,90	13,69	13,61	12,73	17,82	22,65	15,99

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	Zum	Zum	Zum
46.774.761 EUR	40.438.147 EUR	49.830.617 EUR	30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21
51.188.260 USD	47.456.246 USD	58.429.941 USD	B\$ Acc	9,86	n. z.
			F\$ Acc	9,61	n. z.
			H\$ Acc	11,03	12,04
			H£ Acc	11,33	11,84
			H€ Acc	10,79	10,99
			I\$ Acc	9,43	10,29
			I€ Acc	14,17	14,40
			R\$ Acc	16,95	18,37
			R€ Acc	12,82	12,95

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B\$ Acc	2,28%	n. z.	n. z.
F\$ Acc	1,09%	n. z.	n. z.
H\$ Acc	0,96%	1,06%	0,99%
H£ Acc	0,97%	1,06%	0,99%
H€ Acc	0,98%	1,06%	0,99%
I\$ Acc	1,18%	1,28%	1,18%
I€ Acc	1,18%	1,28%	1,18%
R\$ Acc	1,75%	1,81%	1,74%
R€ Acc	1,80%	1,81%	1,74%

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

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Aktien 97,32%

Argentinien 1,56%

Nichtbasiskonsumgüter 1,56 %

639 MercadoLibre	913.818	1,56
------------------	---------	------

Brasilien 3,17%

Nichtbasiskonsumgüter 2,10 %

34.228 Afya	649.990	1,11
53.901 B2W Digital	576.591	0,99
	1.226.581	2,10

Finanzdienstleister 1,07 %

126.517 Itau Unibanco	623.096	1,07
-----------------------	---------	------

Britische Jungferninseln 1,07%

Industrie 1,07%

288.000 China Lesso	624.266	1,07
---------------------	---------	------

Kanada 2,14%

Grundstoffe 2,14%

241.496 Ivanhoe Mines	1.251.629	2,14
-----------------------	-----------	------

China 36,46%

Kommunikationsdienstleistungen 8,89%

48.325 NetEase	985.012	1,69
53.400 Tencent	4.209.225	7,20
	5.194.237	8,89

Nichtbasiskonsumgüter 11,31 %

77.056 Alibaba	2.183.729	3,73
712.000 Fu Shou Yuan International	727.698	1,25
35.593 Li Auto ADR	821.664	1,41
62.000 Li Ning	405.365	0,69
26.500 Meituan 'B'	1.021.669	1,75
14.919 Yum China	873.998	1,50
383.044 Zhejiang Yinlun Machinery	574.097	0,98
	6.608.220	11,31

Finanzdienstleister 4,18 %

205.000 Ping An Insurance	2.442.641	4,18
---------------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 3,45 %

86.500 Everest Medicines	824.540	1,42
92.500 New Horizon Health	701.758	1,20
39.000 Ping An Healthcare and Technology	487.023	0,83
	2.013.321	3,45

Industrie 2,46 %

112.000 A-Living Smart City Services	503.190	0,86
118.500 China Conch Venture	556.021	0,95
76.144 Shenzhen Megmeet Electrical	379.926	0,65
	1.439.137	2,46

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

Informationstechnologie 4,10 %

149.000 Flat Glass	447.080	0,77
31.810 LONGi Green Energy Technology	426.130	0,73
9.946 Tuya	202.948	0,35
49.467 Wingtech Technology	738.575	1,25
18.342 21Vianet ADR	582.359	1,00
	2.397.092	4,10

Grundstoffe 0,76 %

26.177 Yunnan Energy New Material	446.133	0,76
-----------------------------------	---------	------

Immobilien 1,31 %

454.000 Logan	765.076	1,31
---------------	---------	------

Hongkong 4,34 %

Finanzdienstleister 3,26 %

43.800 AIA	538.794	0,92
68.191 HH&L Acquisition	690.093	1,19
66.152 Provident Acquisition	674.089	1,15
	1.902.976	3,26

Industrie 1,08 %

192.000 Xinyi Glass	632.911	1,08
---------------------	---------	------

Indien 6,34 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,87 %

14.138 Eicher Motors	506.545	0,87
----------------------	---------	------

Basiskonsumgüter 1,76 %

76.173 Varun Beverages	1.025.831	1,76
------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 3,07 %

52.649 Housing Development Finance	1.802.102	3,07
------------------------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 0,64 %

50.845 Syngene International	371.783	0,64
------------------------------	---------	------

Indonesien 0,85 %

Finanzdienstleister 0,85 %

2.075.000 Bank BTPN Syariah	495.575	0,85
-----------------------------	---------	------

Mexiko 0,86 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,86 %

220.050 Becele	499.917	0,86
----------------	---------	------

Philippinen 0,83 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,83 %

1.354.100 Wilcon Depot	487.811	0,83
------------------------	---------	------

Russische Föderation 3,73 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,05 %

9.682 Yandex	611.321	1,05
--------------	---------	------

Nichtbasiskonsumgüter 1,26 %

13.916 Ozon	735.878	1,26
-------------	---------	------

Energie 1,42 %

10.310 Lukoil ADR	834.080	1,42
-------------------	---------	------

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Singapur 0,83 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,83 %		
2.267 SEA	485.943	0,83
Südafrika 4,03 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,03 %		
9.933 Naspers 'N'	2.354.777	4,03
Südkorea 13,82 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,37 %		
9.763 AfreecaTV	676.746	1,16
3.869 Naver	1.289.667	2,21
	1.966.413	3,37
Informationstechnologie 7,91 %		
9.578 KoMiCo	544.171	0,93
3.725 Leeno Industrial	514.275	0,88
49.520 Samsung Electronics	3.563.864	6,10
	4.622.310	7,91
Grundstoffe 2,54 %		
2.997 Hansol Chemical	637.533	1,09
1.192 LG Chem	847.328	1,45
	1.484.861	2,54
Taiwan 12,13 %		
Informationstechnologie 12,13 %		
88.000 Accton Technology	850.453	1,46
25.000 MediaTek	849.454	1,45
68.000 SINBON Electronics	631.549	1,08
231.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.756.330	8,14
	7.087.786	12,13
Vereinigte Arabische Emirate 1,29 %		
Informationstechnologie 1,29 %		
135.596 Network International	751.881	1,29
Vereinigtes Königreich 0,80 %		
Grundstoffe 0,80 %		
11.799 Anglo American	465.622	0,80
USA 0,42 %		
Gesundheitswesen 0,42 %		
16.728 Notre Dame Intermedica Participacoes	242.565	0,42
Vietnam 2,65 %		
Finanzdienstleister 1,31 %		
435.930 Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	762.759	1,31
Immobilien 1,34 %		
186.500 Vinhomes	786.816	1,34
Wertpapieranlagen	56.863.710	97,32

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 65.733 USD:	(178)	-
Verkauf ZAR 984.392 März 2021		
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	56.863.532	97,32
Sonstiges Nettovermögen	1.566.409	2,68
Summe Nettovermögen	58.429.941	100,00

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

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

Emerging Markets Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobe-
stands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020
bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
B2W Digital	840.097	-
Itau Unibanco	1.068.252	-
China		
Alibaba	698.596	2.295.462
China Longyuan Power	-	1.405.096
Everest Medicines	698.624	-
Kingdee International Software	-	817.805
Li Auto ADR	1.071.541	-
Meituan 'B'	1.141.461	-
Wingtech Technology	739.151	-
Yum China	863.926	816.207
Zhejiang Yinlun Machinery	741.229	-
Deutschland		
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	1.309.087	1.312.930
Hongkong		
AIA	-	823.692
Hong Kong Exchanges & Clearing	-	873.081
Südkorea		
NICE Information Service	-	835.630
SK Hynix	-	1.407.386
Taiwan		
Chailease	-	1.502.907

Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Gordon Mackay

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ eine Rendite von 11,5 % (netto) bzw. 12,4 % (brutto) in Euro, während der MSCI All Country World Index in Euro eine Rendite von 19,7 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 2,5 % in Euro bei 21,1 % lag.

Die globalen Aktienmärkte tendierten im Zeitraum bis zum 31. März 2021 kräftig aufwärts und setzten die Aufwärtsbewegung von den Tiefstständen der COVID-19-Panik Anfang 2020 fort. Die Märkte reagierten positiv auf die umfangreichen fiskalischen Hilfen, mit denen Regierungen rund um den Globus versuchten, die Wirtschaftstätigkeit während der weltweiten Lockdowns so gut wie möglich am Laufen zu halten. Darüber hinaus beflügelten die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und die Aussicht auf eine gewisse wirtschaftliche Normalisierung die Kursentwicklung in eher zyklischen Sektoren. Diese zyklische Rallye, vor allem in den Sektoren Energie, zinsensitive Finanzwerte, Grundstoffe und Rohstoffe, bremste das Fondsergebnis im Vergleich zum Index. In all diesen Sektoren ist der Fonds tendenziell weniger investiert, da er sich auf langfristig wachsende, erstklassige Unternehmen mit Fokus auf den ESG-Kriterien Umwelt, Soziales und Unternehmensführung konzentriert.

Der führende indische Finanzdienstleister Housing Development Finance (HDFC) lieferte den größten positiven Performancebeitrag im Berichtszeitraum. HDFC genießt seit Langem einen Ruf als eines der führenden Kreditinstitute in Indien und zeichnet sich durch seine konservativen Underwriting-Standards und Disziplin bei der Expansion seines Kreditportfolios aus. Wir halten die Durchdringung am Hypothekenmarkt und insgesamt bei indischen Verbraucherkrediten für sehr gering. HDFC dürfte daher aufgrund seiner großen geografischen Reichweite und renommierten Marke gut positioniert sein, um von diesen Möglichkeiten zu profitieren. Die Aktien des Unternehmens gaben zu Beginn der Pandemie kräftig nach, erholten sich aber gut und erreichten zum Ende des Berichtszeitraums Allzeithochs.

Die Google-Mutter Alphabet steuerte ebenfalls kräftig positiv bei. Durch die Pandemie haben sich Geschäfte und Konsum stark ins Internet verlagert. Davon hat Google klar profitiert. Die Beschleunigung des Onlinehandels führt zu einer wachsenden Zahl von Suchen. Die Beschleunigung im Bereich Streaming hat YouTube mehr Werbung beschert, und die beschleunigte Digitalisierung der Wirtschaft kurbelt das Wachstum der Google Cloud-Plattform an. Das Unternehmen hat bewiesen, dass es Innovationen bietet und die Funktionalität in jedem dieser Geschäftsbereiche erweitern kann. Gleichzeitig generiert es einen enormen freien Cashflow, der langfristig weitere Optionen eröffnet.

Dieser Digitalisierungstrend ist auch der Grund für die starke Performance von Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC). Zu den beachtlichsten weltwirtschaftlichen Trends in diesem Berichtszeitraum zählte die Knappheit von Halbleitern, durch die die Produktion von Autos, Haushaltsgeräten, Computern und Smartphones gebremst wird. TSMC ist der führende Hersteller von Halbleiterchips und hat diesen Vorsprung durch seine Fähigkeit, fortschrittliche Spitzentechnologie zu produzieren, weiter ausgebaut. Die starke Nachfrage nach den Produkten des Unternehmens hat den Aktienkurs in die Höhe getrieben.

Zu den Verlustbringern zählten der Verlagssoftwarehersteller Adobe, das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk und der deutsche Hersteller von chemischen und Inhaltsstoffen Symrise. Adobe profitierte zu Beginn der Pandemie von der Vorliebe der Anleger für digitale Geschäftsmodelle. Im Laufe des Berichtszeitraums tendierte die Aktie allerdings seitwärts, sodass sie nicht mit dem Gesamtmarkt Schritt hielt. Wir sind nach wie vor begeistert von der langfristigen „Kundentreue“ und dem „Netzwerkeffekt“, den das Unternehmen aufgebaut hat. Novo Nordisk ist führend in der Entwicklung von Medikamenten gegen Diabetes und Fettleibigkeit. In beiden leider schnell wachsenden Märkten präsentiert das Unternehmen immer neue Innovationen und erweitert sein Portfolio. Der Aktienkurs entwickelte sich im Berichtszeitraum weitgehend seitwärts, und die Aktie hielt nicht Schritt. Die Ergebnisse von Symrise fielen letztes Jahr angesichts der Schwäche auf einigen Endmärkten während der Pandemie etwas enttäuschend aus. Am auffälligsten war dies bei Essen und Trinken außerhalb und bei Duft- und Geschmacksstoffen. Wir waren jedoch der Ansicht, dass Symrise bestens aufgestellt ist, um von den langfristigen Trends hin zu mehr natürlichen Aromen und nachhaltigen Lebensmittelinhaltsstoffen zu profitieren.

Im Berichtszeitraum wurden einige neue Positionen eröffnet, darunter in Sherwin-Williams, CTS Eventim, Dechra Pharmaceuticals, Pinterest und Delivery Hero. Sherwin-Williams ist ein Farbenhersteller und -händler in den USA, und das in Deutschland börsennotierte Unternehmen CTS Eventim ist Spezialist für Tickets und Events. Das britische Pharmaunternehmen Dechra Pharmaceuticals ist auf Tierarzneimittel spezialisiert. Pinterest ist eine schnell wachsende Social-Media-Plattform, und Delivery Hero zählt zu den führenden Akteuren auf dem Markt für Online-Essensbestellungen und -lieferungen. In dieser Liste spiegeln sich diverse Endmärkte und Geschäftsmodelle wider. Wir fanden, dass diese Unternehmen mit ihrem langfristigen Wachstumspotenzial und ihren erstklassigen Geschäftsmodellen interessante Anlagemöglichkeiten bieten.

Finanziert wurden diese Anlagen durch die Veräußerung des taiwanesischen Spezialisten für Convenience Stores und Konsumgüter Uni-President Enterprises und einer kleinen Position in Prosus, einer niederländischen Holdinggesellschaft und Abspaltung des Konzerns Naspers, den wir ebenfalls halten. Daneben verringerten wir auch Positionen in Unternehmen wie PayPal, Facebook und Apple, die allesamt sehr starke Erträge lieferten.

Wir verzichten nach wie vor auf eine größere makroökonomische Festlegung. Stattdessen konzentrieren wir uns auf die Identifizierung von Unternehmen, die von Natur aus berechenbarer sind. Wir halten Ausschau nach unterbewerteten Unternehmen mit ganz konkreten Merkmalen: wachsender Endmarkt, der seinen Marktteilnehmern attraktive wirtschaftliche Renditen bietet, fest verankerte Wettbewerbsvorteile, starke Cashflows, hohe Resilienz und gute Unternehmensführung. Darüber hinaus suchen wir nach Unternehmen, deren Erfolg nicht zulasten der Gesellschaft geht. Durch den Kauf dieser Wertpapiere wollen wir langfristig attraktive Renditen erzielen.

Global Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI All Country World Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen aus beliebigen Branchen und in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI All Countries World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate
		30. Sept. 16	30. Sept. 17	30. Sept. 18	30 Sept. 19	30 Sept. 20	zum
		%	%	%	%	%	31. März 21
Global Equity Fund	R€ Acc (netto)	9,81	15,83	14,90	4,35	13,85	11,51
MSCI All Country World Index		11,20	12,79	11,73	8,01	2,68	19,66
Global Equity Fund	R€ Acc (brutto)	11,72	17,82	16,79	6,05	15,71	12,42
MSCI All Country World Index + 2,5 %		13,99	15,60	14,51	10,73	5,25	21,14

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	701.622.487
Bankguthaben	12	15.151.412
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	152.650
Forderungen aus Anteilszeichnungen		660.312
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		228.669
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		717.815.542
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.746.732
Steuern und Aufwendungen		1.647.202
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		294.699
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	445
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		525.265
Summe Passiva		8.214.343

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.777.762
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1
Summe Erträge		1.777.763
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.983.840
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	151.953
Depotbankgebühren	6	36.111
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	25.321
Verwahrstellengebühren	6	25.852
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	89.692
Sonstige Aufwendungen	6	80.054
Summe Aufwendungen		4.392.823
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.615.060)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	28.227.401
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	217
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		139.122
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		28.366.740
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	49.634.449
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(338)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		77
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		49.634.188
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		709.601.199
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		75.385.868

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	632.312.610	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	65.892.493
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.615.060)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(63.989.772)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	28.366.740	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	49.634.188	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	709.601.199

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B\$ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I\$ Acc	I€ Acc	I€ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	775.609,74	786.199,46	121.171,92	448.852,50	23.214.569,09	130.240,79	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	91.048,13	42.417,52	11.076,41	831.661,61	1.078.105,33	5.689,77	1.196,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(208.794,86)	(35.354,46)	-	(631.555,33)	(564.989,80)	(107.293,09)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	657.863,01	793.262,52	132.248,33	648.958,78	23.727.684,62	28.637,47	1.446,01
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,66	14,01	14,94	19,44	19,19	18,48	14,04
	R\$ Acc	R€ Acc	R€ Acc	R€ Acc			(abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.155.270,86	832.766,53	2.967.602,43	250,00			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	656.993,86	161.856,30	430.664,22	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.215.163,16)	(76.577,42)	(431.622,52)	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.597.101,56	918.045,41	2.966.644,13	250,00			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,71	11,04	22,57	13,88			

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum		Zum	Zum	Zum
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21		30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21
556.569.353 EUR	539.211.817 EUR	603.755.054 EUR	B\$ Acc	10,79	13,15	14,66
606.768.181 USD	632.312.610 USD	709.601.199 USD	F\$ Acc	10,14	12,50	14,01
			H\$ Acc	10,80	13,32	14,94
			H€ Acc	15,15	17,37	19,44
			I\$ Acc	13,90	17,12	19,19
			I€ Acc	14,44	16,53	18,48
			I€ Acc (abgesichert)	10,45	12,60	14,04
			R\$ Acc	13,67	16,74	18,71
			R€ Acc	9,03	10,54	11,04
			R€ Acc	17,78	20,24	22,57
			R€ Acc (abgesichert)	10,41	12,50	13,88

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B\$ Acc	2,13%	2,15%	2,15%
F\$ Acc	0,98%	1,00%	1,00%
H\$ Acc	0,88%	0,90%	0,90%
H€ Acc	0,88%	0,92%	0,90%
I\$ Acc	1,09%	1,10%	1,09%
I€ Acc	1,09%	1,11%	1,08%
I€ Acc (abgesichert)	1,08%	1,10%	1,08%
R\$ Acc	1,63%	1,65%	1,65%
R€ Acc	1,63%	1,64%	1,65%
R€ Acc	1,63%	1,64%	1,65%
R€ Acc (abgesichert)	1,62%	1,64%	1,65%

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

Global Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Aktien 98,88 %

China 4,56 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,96 %

177.400	Tencent	13.930.605	1,96
---------	---------	------------	------

Nichtbasiskonsumgüter 1,80 %

450.000	Alibaba	12.739.818	1,80
---------	---------	------------	------

Informationstechnologie 0,80 %

2.513.548	Linklogis	5.683.773	0,80
-----------	-----------	-----------	------

Dänemark 2,50 %

Gesundheitswesen 2,50 %

260.363	Novo Nordisk 'B'	17.730.319	2,50
---------	------------------	------------	------

Frankreich 1,92 %

Basiskonsumgüter 1,92 %

72.336	Pernod Ricard	13.613.418	1,92
--------	---------------	------------	------

Deutschland 6,66 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,91 %

110.071	CTS Eventim	6.423.115	0,91
---------	-------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 3,86 %

87.314	Delivery Hero	11.349.914	1,60
--------	---------------	------------	------

213.958	HelloFresh	16.068.782	2,26
---------	------------	------------	------

		27.418.696	3,86
--	--	------------	------

Grundstoffe 1,89 %

110.196	Symrise	13.395.068	1,89
---------	---------	------------	------

Indien 2,90 %

Finanzdienstleister 2,90 %

601.664	Housing Development Finance	20.606.005	2,90
---------	-----------------------------	------------	------

Irland 2,36 %

Gesundheitswesen 2,36 %

85.182	Icon	16.739.967	2,36
--------	------	------------	------

Japan 1,67 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,67 %

176.900	Shiseido	11.879.515	1,67
---------	----------	------------	------

Südafrika 1,44 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,44 %

42.764	Naspers 'N'	10.225.578	1,44
--------	-------------	------------	------

Taiwan 3,73 %

Informationstechnologie 3,73 %

1.284.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	26.437.829	3,73
-----------	------------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 12,53 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,81 %

1.381.652	Auto Trader	10.568.335	1,49
-----------	-------------	------------	------

1.166.983	Rightmove	9.373.923	1,32
-----------	-----------	-----------	------

		19.942.258	2,81
--	--	------------	------

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

Nichtbasiskonsumgüter 1,88 %

194.493	InterContinental Hotels	13.350.014	1,88
---------	-------------------------	------------	------

Basiskonsumgüter 2,45 %

310.487	Unilever	17.371.077	2,45
---------	----------	------------	------

Gesundheitswesen 0,94 %

140.748	Dechra Pharmaceuticals	6.660.718	0,94
---------	------------------------	-----------	------

Industrie 2,40 %

678.718	RELX	17.033.611	2,40
---------	------	------------	------

Informationstechnologie 2,05 %

443.999	Halma	14.542.778	2,05
---------	-------	------------	------

USA 58,61 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,57 %

13.492	Alphabet 'C'	27.910.024	3,93
--------	--------------	------------	------

56.685	Facebook	16.699.684	2,35
--------	----------	------------	------

38.842	Netflix	20.266.008	2,86
--------	---------	------------	------

136.690	Pinterest	10.123.261	1,43
---------	-----------	------------	------

		74.998.977	10,57
--	--	------------	-------

Nichtbasiskonsumgüter 5,95 %

9.245	Amazon.com	28.607.451	4,03
-------	------------	------------	------

98.473	Aptiv	13.598.629	1,92
--------	-------	------------	------

		42.206.080	5,95
--	--	------------	------

Basiskonsumgüter 1,99 %

48.575	Estée Lauder 'A'	14.133.868	1,99
--------	------------------	------------	------

Finanzdienstleister 10,31 %

123.059	American Express	17.418.385	2,46
---------	------------------	------------	------

62.500	Berkshire Hathaway 'B'	15.980.938	2,25
--------	------------------------	------------	------

66.836	CME 'A'	13.651.587	1,92
--------	---------	------------	------

129.828	Intercontinental Exchange	14.506.332	2,04
---------	---------------------------	------------	------

38.942	Moody's	11.620.488	1,64
--------	---------	------------	------

		73.177.730	10,31
--	--	------------	-------

Gesundheitswesen 4,28 %

40.607	Cooper	15.610.752	2,20
--------	--------	------------	------

32.336	Thermo Fisher Scientific	14.769.953	2,08
--------	--------------------------	------------	------

		30.380.705	4,28
--	--	------------	------

Industrie 3,66 %

31.672	Roper Technologies	12.779.177	1,80
--------	--------------------	------------	------

59.954	Union Pacific	13.219.557	1,86
--------	---------------	------------	------

		25.998.734	3,66
--	--	------------	------

Informationstechnologie 18,30 %

44.029	Adobe	20.929.185	2,96
--------	-------	------------	------

114.426	Apple	13.980.569	1,97
---------	-------	------------	------

38.001	Intuit	14.558.183	2,05
--------	--------	------------	------

51.065	MasterCard	18.199.821	2,56
--------	------------	------------	------

129.520	Microsoft	30.540.169	4,31
---------	-----------	------------	------

56.915	PayPal	13.821.808	1,95
--------	--------	------------	------

83.584	Visa	17.740.286	2,50
--------	------	------------	------

		129.770.021	18,30
--	--	-------------	-------

Global Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Grundstoffe 2,09 %		
20.094 Sherwin-Williams	14.841.428	2,09
Immobilien 1,46 %		
43.437 American Tower	10.390.782	1,46
Wertpapieranlagen	701.622.487	98,88
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf 20.711 EUR:	(380)	-
Verkauf 24.728 USD April 2021		
Kauf 3.542 EUR:	(65)	-
Verkauf 4.229 USD April 2021		
Kauf 260 USD:	4	-
Verkauf 218 EUR April 2021		
Kauf 422 USD:	6	-
Verkauf 353 EUR April 2021		
Kauf 45 USD:	1	-
Verkauf 38 EUR April 2021		
Kauf 72 USD:	1	-
Verkauf 60 EUR April 2021		
	(433)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	701.622.054	98,88
Sonstiges Nettovermögen	7.979.145	1,12
Summe Nettovermögen	709.601.199	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	1.618.850	-
Linklogis	5.746.732	-
Frankreich		
Permod Ricard	-	3.843.337
Deutschland		
CTS Eventim	6.995.016	-
Delivery Hero	10.953.901	-
Taiwan		
Uni-President Enterprises	-	11.189.328
Vereinigtes Königreich		
Dechra Pharmaceuticals	7.049.005	-
USA		
Adobe	-	3.321.581
Alphabet 'C'	-	9.871.831
Apple	-	4.751.778
Berkshire Hathaway 'B'	2.127.761	-
Estée Lauder 'A'	-	2.983.002
Facebook	1.552.039	8.049.549
Microsoft	-	2.322.655
PayPal	-	10.272.817
Pinterest	11.083.847	-
Sherwin-Williams	13.847.134	-
Thermo Fisher Scientific	1.794.137	-
Union Pacific	-	2.484.954

Latin American Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R € eine Rendite von 19,3% (netto) bzw. 20,3% (brutto), während der MSCI Emerging Markets Latin America Index in Euro eine Rendite von 27,4% verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 2% bei 28,6% lag.

Lateinamerikanische Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum stark, getragen von Hoffnungen, dass neue COVID-19-Impfstoffe zur Eindämmung des Virus beitragen und zu einem stärkeren globalen Wirtschaftswachstum 2021 führen könnten. Der Rohstoffsektor entwickelte sich am besten, da die Hoffnung auf ein erneutes Anziehen der weltweiten Nachfrage Rohstoffaktien nach oben verhalf. Die schwächste relative Performance gab es im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, da Anleger Gewinne bei Aktien mitnahmen, die während der Pandemie stark aufwärts tendierten.

Dass der Fonds nicht mit seiner Benchmark Schritt hielt, war sowohl der Aktienausswahl als auch den Allokationsentscheidungen zuzuschreiben. Wir rechnen zwar mit langfristig positiven Trends in Lateinamerika, die makroökonomischen Ereignisse bescheren für unsere Anlagen in Brasilien jedoch kurzfristigen Gegenwind. Brasiliens Präsident Jair Bolsonaro hat mit der Entlassung des Chefs des staatlichen Energieunternehmens Petroleo Brasileiro, der Befürworter einer freien Marktwirtschaft ist, Zweifel an seinem Willen zu Marktformen geschürt. In der Folge sind die Risikoprämien für brasilianische Anlagen im ersten Quartal 2021 gestiegen und lösten einen breit angelegten Ausverkauf am Markt aus. Zudem überschattet die Corona-Pandemie das Land nach wie vor, da eine neue Virus-Mutation die Infektionsraten in die Höhe getrieben hat und die Impfstoff-Verteilung nur langsam voranschreitet. Diese Unsicherheit setzte den brasilianischen Immobilienfonds (REIT) BR Properties unter Druck, der in Büro- und andere Gewerbeimmobilien investiert, die von den Lockdowns betroffen sind. Der brasilianische Spezialist für Verbraucherkredite Boa Vista Servicos bescherte ebenfalls Verluste. Das Inkassogeschäft des Unternehmens stand wegen der Pandemie vor einigen Herausforderungen, da Banken säumigen Kreditnehmern Zahlungsaufschub gewährten, statt sie an Boa Vista zu verweisen.

Inflationsängste veranlassten die brasilianische Zentralbank im März, den Leitzins Selic um 75 Basispunkte anzuheben. Die Aussicht auf eine geldpolitische Straffung löste Ende des Berichtszeitraums eine Rotation zulasten längerfristiger Wachstumswerte aus. Diese Rotation traf B2W Digital, ein führendes E-Commerce-Unternehmen in Brasilien. Wir blieben allerdings bei unserer optimistischen Haltung gegenüber dem Unternehmen, da es weiterhin in sein Geschäft investiert und sein Servicespektrum erweitert hat.

Ein weiterer Trend, auf den wir setzen, ist der Ausbau von Gesundheitsdienstleistungen und modernen Therapien in Lateinamerika. Wir sind überzeugt, dass eine aufstrebende Mittelschicht auch die Nachfrage nach elektiven medizinischen Eingriffen ankurbeln könnte. Davon werden möglicherweise Unternehmen wie der brasilianische Krankenversicherer und Anbieter medizinischer Dienstleistungen Hapvida Participacoes e Investimentos profitieren. Die Aktie quittierte die Meldung über die Fusion des Unternehmens mit dem Rivalen Notre Dame Intermedica Participacoes (eine weitere Fondsposition) mit Kursgewinnen. Durch den Schulterchluss wird sich die geografische Präsenz des fusionierten Unternehmens erweitern. Darüber hinaus erwarteten wir, dass das neue Unternehmen von Kosten- und Umsatzsynergien profitieren wird. Beide Titel steuerten im Berichtszeitraum positiv zur relativen Performance bei.

Die weltweiten Veränderungen bescheren auch langfristige Anlagegelegenheiten in Lateinamerika. Hierzu zählt auch der Dekarbonisierungstrend in China. Chinas Präsident Xi Jinping will den Höhepunkt der Emissionen 2030 erreichen und bis 2060 klimaneutral sein. Um diese ehrgeizigen Ziele zu erreichen, sind aggressive Investitionen in erneuerbare Energien und Elektrofahrzeuge erforderlich. Davon werden zahlreiche Unternehmen, die in diesem Ökosystem tätig sind, profitieren. Das könnte auch die Nachfrage nach Kupfer ankurbeln, einem führenden Rohstoff in Lateinamerika und einem wichtigen Grundstoff für grüne Energie. Auf der Suche nach lukrativen Anlagemöglichkeiten im Bereich Dekarbonisierung, fiel uns durch unseren Fokus auf gute Unternehmensführung die Aktie von Ivanhoe Mines auf. Wir investierten in das gut geführte Unternehmen, das auf dem besten Weg ist, zu einem führenden globalen Kupferproduzenten zu avancieren. Die Aktie entwickelte sich im Berichtszeitraum glänzend, da sich die Nachfrage und der Preisausblick für Kupfer verbesserten. Das Unternehmen dürfte von einer Mischung aus kurzfristiger Dynamik und längerfristigen strukturellen Verschiebungen profitieren.

Wir betrachten die Anlagen des Fonds weiterhin aus verschiedenen Blickwinkeln, die sowohl das makroökonomische und politische Umfeld als auch die Fundamentaldaten der Unternehmen beinhalten. Auf Makroebene bieten die Verfügbarkeit von COVID-19-Impfstoffen und anderen Therapeutika, die bei der Bekämpfung der Pandemie helfen und ein breiteres Chancenspektrum in Schwellenländern bescheren könnten. Gleichzeitig gibt es beim Umgang der Länder mit dem Virus nach wie vor Unterschiede. In Ländern, die die Pandemie erfolgreich unter Kontrolle bekommen, wird sich die Wirtschaftstätigkeit möglicherweise relativ schnell wieder normalisieren. Länder, in denen die Verteilung der Impfstoffe oder die Eindämmung der Pandemie langsam vonstatten geht, müssen dagegen vermutlich mit längerfristigen Auswirkungen für Gesundheitswesen, Wirtschaft und Fiskus rechnen. Länder wie Brasilien mit ihrer ohnehin angeschlagenen Wirtschaft könnte dies vor erhebliche Herausforderungen stellen. Daneben haben uns einige alarmierende Signale beunruhigt, dass Brasilien sich von seinen Zusagen zu marktfreundlichen Reformen und Haushaltsdisziplin distanzieren könnte. Wir werden die politischen Entwicklungen dort daher weiterhin aufmerksam verfolgen. Der jüngste Ausverkauf bei Wachstumsaktien mit längerer Laufzeit wurde unseres Erachtens allerdings wohl überbewertet. Wir werden nach Gelegenheiten Ausschau halten, um diese kurzfristige Volatilität zu nutzen und uns bei Titeln zu positionieren, die in den nächsten 5-10 Jahren Wachstum erzielen dürften. Vor allem halten wir weiterhin nach einer Kombination aus guten Unternehmen, guter Unternehmensführung und guten Ländern an.

Latin American Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Latin America Index um 2 % p. a., vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Lateinamerika. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Emerging Markets Latin America Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 16 %	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Latin American Fund	R€ Acc (netto)	30,29	14,93	(10,06)	14,56	(30,58)	19,25
MSCI Emerging Markets Latin America Index		27,78	19,39	(7,48)	13,69	(34,33)	27,36
Latin American Fund	R€ Acc (brutto)	32,62	16,91	(8,50)	16,61	(29,32)	20,30
MSCI Emerging Markets Latin America Index + 2 %		30,34	21,77	(5,63)	15,97	(33,01)	28,62

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Latin American Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	32.177.680
Bankguthaben	12	195.568
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	91.526
Forderungen aus Anteilszeichnungen		65.843
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		32.530.617
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		112.576
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		50.529
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	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 Passiva		22
Summe Passiva		163.127

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	498.206
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		498.206
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	253.802
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	10.227
Depotbankgebühren	6	18.557
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	2.999
Verwahrstellengebühren	6	1.183
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	6.206
Sonstige Aufwendungen	6	8.381
Summe Aufwendungen		301.355
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		196.851
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	919.834
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.532
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(5.467)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		917.899
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	4.777.039
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2.397
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		4.779.436
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.367.490
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		5.894.186

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	30.583.138	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.259.171
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	196.851	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.362.862)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	917.899	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (6.143)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	4.779.436	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	32.367.490

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B€ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc	R€ Acc
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	83.674,83	249,28	31.264,80	23.361,88	15.348,44	1.035.167,89	1.303.113,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	101,52	-	-	-	430,75	150.723,25	32.964,83
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(20.346,19)	-	(28.421,01)	(341,00)	(1.023,76)	(289.340,12)	(146.959,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	63.430,16	249,28	2.843,79	23.020,88	14.755,43	896.551,02	1.189.118,50
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	13,33	10,04	9,08	4,44	15,82	11,93	14,49

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil			
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	Zum	Zum	Zum	
51.921.931 EUR	26.080.121 EUR	27.539.463 EUR	B€ Acc	16,22	11,20	13,33
56.604.942 USD	30.583.138 USD	32.367.490 USD	F\$ Acc	11,12	8,37	10,04
			H\$ Acc	10,07	7,57	9,08
			H€ Acc	5,30	3,71	4,44
			I€ Acc	18,96	13,23	15,82
			R\$ Acc	13,37	9,99	11,93
			R€ Acc	17,50	12,15	14,49

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B€ Acc	2,32%	2,28%	2,27%
F\$ Acc	1,17%	1,12%	1,10%
H\$ Acc	1,08%	1,02%	1,01%
H€ Acc	1,08%	1,03%	1,02%
I€ Acc	1,28%	1,24%	1,21%
R\$ Acc	1,82%	1,77%	1,77%
R€ Acc	1,81%	1,77%	1,77%

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

Für den Fonds fallen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Die Gesamtkostenquote enthält an Vertriebsstellen zu zahlende Gebühren. Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Latin American Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Aktien 99,41 %		
Argentinien 3,18 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,18 %		
699 MercadoLibre	1.030.766	3,18
Brasilien 62,10 %		
Nichtbasiskonsumgüter 9,64 %		
34.598 Afya	642.139	1,98
113.487 B2W Digital	1.222.755	3,79
94.113 Lojas Renner	710.392	2,19
139.146 Petrobras Distribuidora	543.466	1,68
	3.118.752	9,64
Basiskonsumgüter 8,57 %		
878.197 Wal-Mart de Mexico	2.775.309	8,57
Energie 3,31 %		
250.490 Petroleo Brasileiro Vorzugsaktien	1.070.009	3,31
Finanzdienstleister 20,92 %		
462.278 Banco Bradesco	1.926.363	5,95
69.474 Banco BTG Pactual	1.194.526	3,69
163.531 B3 - Brasil Bolsa Balcao	1.582.712	4,89
417.129 Itau Unibanco Vorzugsaktien	2.067.165	6,39
	6.770.766	20,92
Gesundheitswesen 1,90 %		
41.840 Notre Dame Intermedica Participacoes	613.809	1,90
Industrie 0,96 %		
29.477 Localiza Rent a Car	312.112	0,96
Informationstechnologie 4,10 %		
16.432 PagSeguro Digital „A“	761.048	2,35
110.669 TOTVS	567.857	1,75
	1.328.905	4,10
Grundstoffe 9,11 %		
170.045 Vale	2.948.892	9,11
Immobilien 3,59 %		
440.665 BR Properties	670.407	2,07
240.191 Cyrela Commercial Properties	492.683	1,52
	1.163.090	3,59
Kanada 4,89 %		
Grundstoffe 4,89 %		
305.743 Ivanhoe Mines	1.581.222	4,89
Chile 3,11 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,10 %		
148.209 Falabella	677.864	2,10
Finanzdienstleister 1,01 %		
5.228.471 Banco Santander Chile	327.871	1,01

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

Luxemburg 1,85 %		
Informationstechnologie 1,85 %		
2.880 Globant	598.622	1,85
Mexiko 16,38 %		
Kommunikationsdienstleistungen 8,78 %		
1.953.883 América Móvil	1.331.206	4,11
422.651 Megacable	1.510.331	4,67
	2.841.537	8,78
Basiskonsumgüter 3,18 %		
451.275 Becele	1.030.563	3,18
Grundstoffe 4,42 %		
206.873 Grupo Cementos de Chihuahua	1.431.089	4,42
Peru 3,93 %		
Basiskonsumgüter 1,88 %		
14.602 InRetail Peru	608.173	1,88
Finanzdienstleister 2,05 %		
4.856 Credicorp	663.209	2,05
Spanien 3,97 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,97 %		
163.830 Telefonica Brasil	1.285.120	3,97
Wertpapieranlagen	321.776.800	99,41
Sonstiges Nettovermögen	189.810	0,59
Summe Nettovermögen	323.676.610	100,00

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

Latin American Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Argentinien		
MercadoLibre	-	967.140
Brasilien		
B2W Digital	1.746.197	-
Banco Bradesco	1.285.910	-
Cia Paranaense de Energia Vorzugsaktien	-	1.665.604
Duratex	-	1.408.186
Hapvida Participacoes	-	1.569.524
Itau Unibanco Vorzugsaktien	2.055.277	-
Localiza Rent a Car	-	1.368.411
Lojas Renner	741.745	-
Notre Dame Intermedica Participacoes	-	1.701.469
PagSeguro Digital „A“	871.151	-
Raia Drogasil	-	1.316.166
Vale	-	1.595.911
Wal-Mart de Mexico	-	1.029.707
Kaimaninseln		
Patria Investments	705.668	-
Kolumbien		
GeoPark	-	1.054.231
Mexiko		
América Móvil	1.436.581	-
Becle	1.036.592	-
Grupo Cementos de Chihuahua	1.308.717	-
Peru		
Credicorp	761.458	-

Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Tom O'Hara

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der thesaurierenden Anteilsklasse R in Euro eine Rendite von 20,0% (netto), während der MSCI Europe Index eine Rendite von 20,1% verbuchte.

Kurz nach Ausbruch der COVID-19-Pandemie richteten wir das Portfolio langsam stärker auf die „Profiteure“ einer V-förmigen Erholung aus. Damals konzentrierten wir uns auf Industriesektoren, wo es deutliche, natürliche zyklische Tiefs bei Lagerbeständen und Investitionszyklen gab, die aufgrund der Lockdowns stark verschärft wurden. Wir gingen davon aus, dass die zwangsläufige Rückkehr der Nachfrage dem Industrie- und Bausektor zu einer Erholung verhelfen würde. Genau das ist eingetreten, aber noch nicht in vollem Umfang.

Der andere von uns identifizierte Faktor war der Anstieg der Inflationserwartungen. Wir sprechen seit dem zweiten Quartal 2020 mit unseren Kunden über diese direkte Folge der geldpolitischen und politischen Maßnahmen zur Eindämmung der Coronakrise. Selbst ein nur vorübergehender Inflationsanstieg wäre unseres Erachtens ausreichend, um eine Veränderung der Anlegerpositionierung, der Vermögensallokation und der Marktführerschaft zu bewirken. Dementsprechend profitierten europäische Aktien als eher „wertbasiertes“ Instrument, während für die bisher äußerst beliebten Wachstums- und Momentum-Aktien eine Herabstufung drohte. Dies ist in gewissem Umfang auch eingetreten, aber auch hier ist das Ende der Fahnenstange wohl noch nicht erreicht.

Unser aktueller Ausblick geht von einer weiteren V-förmigen Erholung aus, bei der sich dieses Mal Verbraucher an die Spitze setzen. Angesichts einer extrem günstigen Kombination aus enorm hohen Sparquoten und Verbrauchern, die verzweifelt auf ein Ende des Lockdowns warten, rechnen wir fest mit einer umfassenden Konsumerholung. Die aktuelle konsumbasierte Erholung wurde nur durch die unglückliche (aber inzwischen bessere) COVID-19-Impfstrategie der Europäischen Union (EU) verzögert, ist jedoch unumkehrbar. Europa ist nicht zum ersten Mal trotz politischer Fehlentscheidungen auf Erfolgskurs. Die geimpfte, geschützte Bevölkerung wird ausgehen, Restaurants besuchen, reisen und konsumieren. Kurzum, sie wird Geld ausgeben. In den letzten Monaten haben wir daher bei zyklischen Industrietiteln Gewinne mitgenommen und das Engagement in Aktien erhöht, die voraussichtlich stark von der Konsumbelebung profitieren werden. In diesem Zusammenhang haben wir einige Nichtbasiskonsumgütertitel ins Portfolio aufgenommen, darunter Adidas (Bekleidung), Amadeus IT (Flug- und Hotelbuchungen), EssilorLuxottica (Brillen und Sonnenbrillen), Industria de Diseno Textil (Bekleidung), Mowi (Lachszucht), Ryanair (Fluggesellschaft), Stellantis (Autohersteller) und Whitbread (Hotels). Gleichzeitig stockten wir bestehende Positionen in diesem Bereich auf, namentlich BMW, Carlsberg und L'Oreal.

Der aufgehellte Ausblick bewirkte einige bedeutende Veränderungen der Positionierung und hat wesentlich zu den Erträgen im Berichtszeitraum beigetragen. Der größte Beitrag auf Sektorebene kam von einer Übergewichtung in Nicht-Basiskonsumgütern. Die untergewichteten Positionen in den vergleichsweise defensiven Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter steuerten ebenfalls positiv zum Fondsergebnis bei. Die größten Verluste brachte die Untergewichtung im Finanzsektor ein. Angesichts des aufgehellten Inflationsausblicks haben wir unsere Position gegenüber der Benchmark verringert. Da ein breiterer fundamentaler Treiber für den Bankensektor fehlt, sind wir allerdings nur in begrenztem Umfang bereit, Kapital unserer Kunden dort zu investieren.

Auf Aktienebene lieferte Daimler den größten positiven Performancebeitrag, da sich der europäische Automobilssektor aufgrund der positiven Nachrichten über COVID-19-Impfstoffe allgemein solide entwickelte. Daimler hat sowohl von dieser Dynamik als auch von der Umstrukturierung des Unternehmens profitiert. Die neue Unternehmensführung hat das größte Kostensenkungs- und Neuausrichtungsjahr der jüngeren Firmengeschichte angestoßen, um die Breakeven-Schwellen deutlich zu senken und den Übergang zu Elektrofahrzeugen erfolgreich zu bewältigen. Gute Renditen wurden auch mit dem Baustoffhersteller LafargeHolcim erzielt. Der Handel tendierte solide und war von einer überraschend robusten Nachfrage gekennzeichnet. Außerdem will sich das Unternehmen mit einer massiven ESG-Initiative (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) als eines der saubersten Baustoffunternehmen der Branche positionieren. Unsere Treffen mit dem Firmenchef und Finanzvorstand verliefen ebenfalls sehr erfreulich. Verluste brachten tendenziell eher höher bewertete Aktien ein, die sich während der Pandemie gut entwickelt hatten, aber in den letzten sechs Monaten nicht mit den steigenden Märkten Schritt halten konnten, namentlich Kone, Deutsche Börse, Unilever, DSV Panalpina und KION.

Außerhalb der Sektorthemen des Fonds nahmen wir neue Positionen in Signify und ArcelorMittal auf. Signify ist ein klimaneutrales Unternehmen, das aufgrund seiner führenden Position bei Beleuchtungslösungen in den nächsten zehn Jahren von einigen langfristigen Wachstumstrends, unter anderem durch energieeffiziente oder „intelligente“ Gebäude, Landwirtschaft mit begrenzten Auswirkungen auf das Klima und UVC (Desinfektionslichttechnologie) profitieren könnte. Wir waren der Ansicht, dass ArcelorMittal seine eigene ESG-Offensive zugutekommen würde. Das Unternehmen strebt eine führende Rolle bei der Dekarbonisierung der Stahlindustrie durch die Smart-Carbon-Route an. Hierzu zählen Technologien wie Kohlenstoffabscheidung, -speicherung und -wiederverwendung sowie der Ersatz von Koks- und Kohle durch Kohle aus Biomasse. Das Unternehmen strebt ferner eine führende Position bei grünem Wasserstoff aus erneuerbaren Energiequellen an, der bei der Herstellung verwendet wird. Flankiert werden diese Bemühungen durch die Pläne der EU für eine Besteuerung billiger Stahlimporte mit hohem CO₂-Gehalt aus Schwellenländern.

Neben unserer Zuversicht mit Blick auf die wirtschaftliche Wiederöffnung lohnt sich ein Exkurs zur Value-Growth-Debatte. Die Strategie des Fonds basiert nicht auf einem bestimmten Anlagestil. Das ist in der aktuellen Zeit an den Märkten entscheidend. Wachstumsaktien entwickeln sich seit zehn Jahren solide, was zu einer Schiefelage an den Aktienmärkten geführt hat. In den letzten Monaten ist das Spitzenfeld an den Aktienmärkten breiter geworden. Als stilneutrale, bewertungsorientierte Strategie hat der Fonds von dieser stark begrüßten Ausweitung profitiert. Dieses Phänomen wird sich unserer Meinung nach fortsetzen.

Pan European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 16 %	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Pan European Fund	R€ Acc (netto)	(0,79)	14,43	0,84	4,19	0,72	20,04
MSCI Europe Index		1,80	16,26	1,47	5,74	(7,76)	20,06

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	793.766.329
Bankguthaben	12	6.023.045
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.449.535
Forderungen aus Anteilszeichnungen		29.396.544
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.120.339
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.027.211
Nachlass auf Managementgebühren		-
Summe Aktiva		836.783.003
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		34.739.814
Steuern und Aufwendungen		1.313.874
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		471.857
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	41.714
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		36.567.259

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 800.215.744

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.018.255
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.507
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	14.928
Summe Erträge		6.035.690
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.055.533
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	123.174
Depotbankgebühren	6	29.458
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	107
Verwahrstellengebühren	6	23.492
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	42.230
Sonstige Aufwendungen	6	91.429
Summe Aufwendungen		3.365.423
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.670.267
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	41.616.369
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.617.342
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		81.079
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		44.314.790
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	81.111.239
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.341.028
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(6.289)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		82.445.978
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		129.431.035

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	621.444.870	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	132.841.359
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	2.670.267	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(83.673.427)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	44.314.790	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 171.907
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	82.445.978	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	800.215.744

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B€ Acc	G€ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.431,59	41.304.382,00	1.259.824,92	2.211.434,79	897.478,94	433.745,13	8.528.236,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	17.848.148,79	79.321,59	720.620,96	19.758,80	-	265.183,84
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(12.308.939,45)	(118.645,28)	(143.748,72)	(71.809,48)	(150.295,13)	(260.941,88)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.431,59	46.843.591,34	1.220.501,23	2.788.307,03	845.428,26	283.450,00	8.532.478,25
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	7,35	6,69	7,86	7,00	6,87	10,51	14,07

	IS\$ Acc (abgesichert)	IS\$ Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	RCHF Acc (abgesichert)	RS\$ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	22.978.658,94	501.444,58	8.544.970,38	118.045,00	23.776,74
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1,00	45.153,88	1.391,80	1.454.630,37	7.262,08	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1,00)	(0,01)	(65.124,31)	(443.032,95)	(7.550,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	23.023.812,81	437.712,07	9.556.567,80	117.757,08	23.776,74
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,46	17,04	8,40	8,27	6,62	14,30

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Sept. 19	Zum 30. Sept. 20	Zum 31. März 21	Nettoinventarwert je Anteil			
599.806.105 EUR	621.444.870 EUR	800.215.744 EUR	Zum 30. Sept. 19	Zum 30. Sept. 20	Zum 31. März 21	
			B€ Acc	6,12	6,14	7,35
			G€ Acc	5,46	5,54	6,69
			H\$ Acc (abgesichert)	6,28	6,49	7,86
			H€ Acc	5,72	5,81	7,00
			HCHF Acc (abgesichert)	5,63	5,71	6,87
			I\$ Acc (abgesichert)	8,41	8,68	10,51
			I€ Acc	11,54	11,68	14,07
			IS\$ Acc	11,31	12,17	14,46
			IS\$ Acc (abgesichert)	13,80	14,10	17,04
			R\$ Acc (abgesichert)	6,78	6,96	8,40
			R€ Acc	6,84	6,89	8,27
			RCHF Acc (abgesichert)	5,49	5,52	6,62
			RS\$ Acc (abgesichert)	11,67	11,86	14,30

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B€ Acc	2,11%	2,14%	2,14%
G€ Acc	0,72%	0,75%	0,73%
H\$ Acc (abgesichert)	0,86%	0,88%	0,90%
H€ Acc	0,86%	0,88%	0,90%
HCHF Acc (abgesichert)	0,86%	0,88%	0,90%
I\$ Acc (abgesichert)	1,07%	1,09%	1,08%
I€ Acc	1,07%	1,10%	1,08%
IS\$ Acc	1,05%	1,09%	1,08%
IS\$ Acc (abgesichert)	1,07%	1,09%	1,08%
R\$ Acc (abgesichert)	1,61%	1,63%	1,65%
R€ Acc	1,61%	1,64%	1,65%
RCHF Acc (abgesichert)	1,61%	1,63%	1,65%
RS\$ Acc (abgesichert)	1,62%	1,63%	1,65%

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

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 99,19 %		
Belgien 1,20 %		
Finanzdienstleister 1,20 %		
155.440 KBC	9.638.834	1,20
Dänemark 3,21 %		
Basiskonsumgüter 1,83 %		
111.792 Carlsberg	14.676.433	1,83
Gesundheitswesen 1,38 %		
190.037 Novo Nordisk 'B'	11.010.877	1,38
Finnland 5,36 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,43 %		
372.971 Nokian Renkaat	11.480.047	1,43
Grundstoffe 3,93 %		
1.021.905 UPM-Kymmene	31.377.593	3,93
Frankreich 19,24 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,64 %		
104.052 EssilorLuxottica	14.450.222	1,81
39.792 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	22.619.762	2,83
	37.069.984	4,64
Basiskonsumgüter 1,04 %		
25.528 L'Oréal	8.347.656	1,04
Energie 2,14 %		
430.652 SUMME	17.130.260	2,14
Finanzdienstleister 1,79 %		
275.935 BNP Paribas	14.316.887	1,79
Gesundheitswesen 1,49 %		
141.070 Sanofi	11.885.853	1,49
Industrie 3,86 %		
126.810 Airbus	12.245.408	1,53
213.884 Compagnie de St Gobain	10.771.198	1,35
60.359 Schneider Electric	7.863.269	0,98
	30.879.875	3,86
Informationstechnologie 2,18 %		
535.082 STMicroelectronics	17.414.244	2,18
Grundstoffe 1,18 %		
91.377 Arkema	9.448.382	1,18
Versorgungsunternehmen 0,92 %		
611.309 Engie	7.401.424	0,92
Deutschland 9,05 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,19 %		
43.992 Adidas	11.684.275	1,46
95.774 BMW	8.466.900	1,06
175.435 Daimler	13.306.746	1,67
	33.457.921	4,19

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 1,60 %		
90.596 Deutsche Boerse	12.832.923	1,60
Gesundheitswesen 1,06 %		
157.795 Bayer	8.504.362	1,06
Industrie 0,76 %		
72.288 KION	6.102.553	0,76
Informationstechnologie 1,44 %		
317.832 Infineon Technologies	11.484.859	1,44
Irland 1,18 %		
Industrie 1,18 %		
569.115 Ryanair	9.417.430	1,18
Italien 4,26 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,53 %		
813.722 Stellantis	12.274.996	1,53
Industrie 1,44 %		
269.149 Interpump	11.565.332	1,44
Versorgungsunternehmen 1,29 %		
1.214.265 Enel	10.312.146	1,29
Luxemburg 1,23 %		
Grundstoffe 1,23 %		
399.703 ArcelorMittal	9.847.683	1,23
Niederlande 11,94 %		
Energie 2,55 %		
686.505 Royal Dutch Shell 'A'	11.393.647	1,42
577.886 SBM Offshore	9.025.135	1,13
	20.418.782	2,55
Finanzdienstleister 1,53 %		
321.194 ASR Nederland	12.274.429	1,53
Gesundheitswesen 1,18 %		
194.190 Koninklijke Philips	9.453.169	1,18
Industrie 1,43 %		
260.252 Signify	11.443.280	1,43
Informationstechnologie 3,52 %		
54.288 ASML	28.064.182	3,52
Grundstoffe 1,73 %		
145.683 Akzo Nobel	13.882.133	1,73
Norwegen 1,43 %		
Basiskonsumgüter 1,43 %		
542.595 Mowi	11.470.771	1,43
Portugal 1,00 %		
Versorgungsunternehmen 1,00 %		
1.648.051 Energias de Portugal	8.025.184	1,00

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Spanien 4,57 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,58 %		
446.755 Industria de Diseno Textil	12.551.582	1,58
Finanzdienstleister 0,90 %		
2.496.835 Banco Santander	7.232.707	0,90
Informationstechnologie 1,32 %		
175.247 Amadeus IT	10.583.166	1,32
Versorgungsunternehmen 0,77 %		
564.221 Iberdrola	6.196.557	0,77
Schweden 7,76 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,02 %		
209.257 Autoliv	16.445.427	2,05
1.273.041 Dometic	15.732.271	1,97
	32.177.698	4,02
Finanzdienstleister 2,16 %		
2.054.935 Nordea Bank	17.253.913	2,16
Industrie 1,58 %		
144.550 Atlas Copco 'A'	7.499.575	0,93
239.321 Volvo 'B'	5.164.005	0,65
	12.663.580	1,58
Schweiz 10,44 %		
Basiskonsumgüter 2,91 %		
244.283 Nestlé	23.261.327	2,91
Gesundheitswesen 3,54 %		
175.744 Novartis	12.831.956	1,60
56.179 Roche stimmrechtslose Aktien	15.514.537	1,94
	28.346.493	3,54
Grundstoffe 3,99 %		
636.558 LafargeHolcim	31.956.175	3,99
Vereinigtes Königreich 17,32 %		
Nichtbasiskonsumgüter 6,04 %		
2.423.592 Kingfisher	9.055.809	1,13
102.949 Next	9.506.205	1,19
331.932 Persimmon	11.455.856	1,43
456.773 Whitbread	18.370.413	2,29
	48.388.283	6,04
Basiskonsumgüter 2,56 %		
129.229 Reckitt Benckiser	9.857.591	1,23
223.126 Unilever	10.621.355	1,33
	20.478.946	2,56
Finanzdienstleister 2,42 %		
1.704.224 HSBC	8.466.491	1,06
4.720.735 NatWest	10.875.529	1,36
	19.342.020	2,42

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 1,40 %		
152.282 Ashtead	7.735.112	0,97
233.198 Ceres Power	3.438.314	0,43
	11.173.426	1,40
Grundstoffe 3,87 %		
322.088 Johnson Matthey	11.392.125	1,41
43.893 Linde	10.472.870	1,31
140.816 Rio Tinto	9.174.367	1,15
	31.039.362	3,87
Versorgungsunternehmen 1,03 %		
480.708 SSE	8.210.610	1,03
Wertpapieranlagen		793.766.329 99,19
Derivate 0,51%*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 3.937.913 CHF:	(7.750)	-
Verkauf 3.567.793 EUR April 2021		
Kauf 999.679 CHF:	(1.089)	-
Verkauf 904.842 EUR April 2021		
Kauf 3.671.403 DKK:	(86)	-
Verkauf 493.730 EUR April 2021		
Kauf 3.877.587 DKK:	(68)	-
Verkauf 521.435 EUR April 2021		
Kauf 2.656.750 GBP:	10.584	-
Verkauf 3.108.175 EUR April 2021		
Kauf 3.708.815 GBP:	9.825	-
Verkauf 4.343.953 EUR April 2021		
Kauf 1.493.823 NOK:	5	-
Verkauf 148.888 EUR April 2021		
Kauf 1.736.774 NOK:	(582)	-
Verkauf 173.691 EUR April 2021		
Kauf 1.942.745 NOK:	(399)	-
Verkauf 194.038 EUR April 2021		
Kauf 3.994.808 SEK:	(392)	-
Verkauf 390.344 EUR April 2021		
Kauf 4.910.393 SEK:	(513)	-
Verkauf 479.840 EUR April 2021		
	9.535	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,51 %		
Kauf 105.983 CHF:	(101)	-
Verkauf 95.922 EUR April 2021		
Kauf 14.165 CHF:	(13)	-
Verkauf 12.820 EUR April 2021		
Kauf 5.867.393 CHF:	6.382	-
Verkauf 5.298.436 EUR April 2021		
Kauf 70.444 CHF:	51	-
Verkauf 63.639 EUR April 2021		
Kauf 785.831 CHF:	855	-
Verkauf 709.630 EUR April 2021		
Kauf 9.382 CHF:	7	-
Verkauf 8.476 EUR April 2021		
Kauf 127.028 EUR:	(153)	-
Verkauf 140.669 CHF April 2021		
Kauf 15.992 EUR:	(19)	-
Verkauf 17.710 EUR April 2021		
Kauf 2.358 EUR:	(21)	-
Verkauf 3.758 SGD April 2021		
Kauf 2.679.990 EUR:	(23.980)	-
Verkauf 4.271.381 SGD April 2021		

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 27.236 EUR:	(188)	-
Verkauf 32.241 USD April 2021		
Kauf 34.146 EUR:	(236)	-
Verkauf 40.420 USD April 2021		
Kauf 57.194 EUR:	(42)	-
Verkauf 63.306 CHF April 2021		
Kauf 7.827 EUR:	(6)	-
Verkauf 8.663 CHF April 2021		
Kauf 87.321 EUR:	(604)	-
Verkauf 103.367 USD April 2021		
Kauf 274 SGD: Verkauf 170 EUR April 2021	3	-
Kauf 315.490 SGD:	3.155	-
Verkauf 196.564 EUR April 2021		
Kauf 334.740 SGD:	3.347	-
Verkauf 208.558 EUR April 2021		
Kauf 386.136.888 SGD:	3.861.062	0,48
Verkauf 240.580.433 EUR April 2021		
Kauf 4.057 SGD:	(4)	-
Verkauf 2.573 EUR April 2021		
Kauf 4.705.574 SGD:	(5.126)	-
Verkauf 2.983.960 EUR April 2021		
Kauf 6.162 SGD:	13	-
Verkauf 3.888 EUR April 2021		
Kauf 7.127.396 SGD:	15.437	-
Verkauf 4.496.516 EUR April 2021		
Kauf 11.508 USD:	138	-
Verkauf 9.650 EUR April 2021		
Kauf 115.703 USD:	(202)	-
Verkauf 98.620 EUR April 2021		
Kauf 154.601 USD:	2.020	-
Verkauf 129.485 EUR April 2021		
Kauf 174.710 USD:	274	-
Verkauf 148.336 EUR April 2021		
Kauf 2.885.415 USD:	37.690	-
Verkauf 2.416.666 EUR April 2021		
Kauf 3.554.158 USD:	46.426	0,01
Verkauf 2.976.769 EUR April 2021		
Kauf 35.840 USD:	(63)	-
Verkauf 30.548 EUR April 2021		
Kauf 44.048 USD:	(77)	-
Verkauf 37.545 EUR April 2021		
Kauf 47.991 USD:	627	-
Verkauf 40.194 EUR April 2021		
Kauf 54.164 USD:	85	-
Verkauf 45.987 EUR April 2021		
Kauf 59.128 USD:	772	-
Verkauf 49.523 EUR April 2021		
Kauf 66.748 USD:	105	-
Verkauf 56.672 EUR April 2021		
Kauf 9.299.491 USD:	121.476	0,02
Verkauf 7.788.747 EUR April 2021		
	4.069.090	0,51
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	797.844.954	99,70
Sonstiges Nettovermögen	2.370.790	0,30
Summe Nettovermögen	800.215.744	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
DSV Panalpina	-	11.049.095
Novo Nordisk 'B'	11.521.766	-
Finnland		
Kone	-	10.550.085
Frankreich		
Airbus	12.943.390	-
BNP Paribas	11.663.378	-
Compagnie de St Gobain	-	11.680.015
EssilorLuxottica	13.032.241	-
Legrand	-	9.841.749
SUMME	28.016.429	12.977.803
Deutschland		
Adidas	12.440.920	-
RWE	-	11.056.025
SAP	-	14.171.399
Spanien		
Grifols	-	11.278.742
Industria de Diseno Textil	11.773.358	-
Schweden		
Volvo 'B'	-	10.742.532
Schweiz		
LafargeHolcim	-	13.775.813
Novartis	12.302.900	-
Vereinigtes Königreich		
NatWest	11.689.783	-
Whitbread	16.352.555	-

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der thesaurierenden Anteilsklasse R in Euro eine Rendite von 46,1% (netto), während der Euromoney Europe Smaller Companies Index eine Rendite von 29,6% verbuchte.

Die COVID-19-Fallzahlen in Europa stiegen weiter, und es sah ganz danach aus, als würden die Kontaktbeschränkungen zur Eindämmung des Virus weit bis ins zweite Quartal 2021 verlängert werden. Die US-Staatsanleiherenditen setzten jedoch den im vierten Quartal 2020 begonnenen Aufwärtstrend fort und kehrten auf das Niveau vor der Pandemie zurück. Genährt wurden sie durch die Zuversicht, dass das US-Impfprogramm gegen COVID-19 einen Ausweg aus der Pandemie bietet. Gespräche über ein gigantisches US-Konjunkturprogramm schürten ebenfalls die Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung, was die globalen Märkte beflügelte.

Während des Berichtszeitraums profitierte das Portfolio von der ausgewogenen Strategie zwischen „angemessen bewerteten Growth-Titeln“ und „wertorientierten Titeln mit Katalysatorpotenzial“ zu schaffen, da Value-Aktien die negativen Auswirkungen der Wachstumswerte mehr als ausglich. Positive Performancebeiträge kamen im Value-Segment unter anderem von dem in Schweden notierten Online-Glücksspielwert Kindred, der von der Deregulierung des US-Glücksspielmarkts profitierte. Der niederländische Vermögensverwalter Van Lanschot Kempen wurde von der Hoffnung getragen, ab 2021 wieder Dividenden ausschütten zu dürfen. Der britische Wohnungsbauspezialist Crest Nicholson meldete noch vor Bekanntgabe des Abkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union starke Ergebnisse. Der in den USA börsennotierte französische Technologiewert Criteo ADS profitierte, als die Anleger langsam den umfassenden Wert seines Online-Werbeangebots erkannten. Die steigenden US-Renditen und die günstigeren Bewertungen verhalfen einigen Fondsanlagen im Finanzsektor wie Areal Bank, AIB und Banca Farmafactoring zu einer guten Performance. Daneben erzielte der Fonds auch gute Erträge aus seiner Position in dem jungen Unternehmen Kahoot!, das eine spielebasierte Lernplattform betreibt. Die Aktien des Unternehmens profitierten nicht nur vom Homeschooling, sondern auch von der Nachricht, dass SoftBank seine Beteiligung erhöht hat.

Verluste brachte dagegen unter anderem der schwedische Online-Händler BHG ein, der nach der schlechten Kommunikation über eine Übernahme herabgestuft wurde. Im Gegensatz zum Markt hielten wir die strategische Übernahme durchaus für sinnvoll und nutzten die Kursschwäche, um die Position aufzustocken. Software meldete ebenfalls glanzlose Ergebnisse, blieb aber dennoch in unserem Portfolio.

Der Fonds war während des Berichtszeitraums sehr aktiv. Wir stockten bestehende Positionen in Bankenwerten auf und eröffneten neue Positionen in OSB und AIB. Die meisten Anleger lassen den Sektor gemäß den Konsenseinschätzungen weiter untergewichtet. Wir werten die steigenden Inflationserwartungen sowie die günstigen Bewertungen und Ausfallquoten jedoch als ermutigendes Signal. Daneben beteiligten wir uns am spanischen Telekommunikationsunternehmen Euskaltel aufgrund der geplanten Expansion außerhalb des Baskenlands. Ende des Berichtszeitraums erhielt das Unternehmen eine Übernahmeofferte. Wir stiegen bei Aggreko ein. Der Spezialist für die Vermietung von Stromgeneratoren hat vor Kurzem einige neue Umweltziele angekündigt und will unter anderem bis 2030 den Dieselmotoren in seinen Lösungen um 50% reduzieren und bis 2050 Netto-Nullemissionen erreichen. Wir begrüßten diese Meldung, ebenso wie die neuen mittelfristigen Wachstums- und Margenziele und nahmen den Titel in unser Portfolio auf. Auch dieses Unternehmen erhielt im Berichtszeitraum ein Übernahmeangebot. Wir stiegen bei Desenio ein. Der Weltmarktführer bietet sein Wandkunst-Sortiment online an und ist in Europa und den USA auf Wachstumskurs. Ferner beteiligten wir uns auch an der Rekapitalisierung des Reiseunternehmens Jet2, da uns dessen Engagement im Hinblick auf die Wiederöffnung der Reisebranche und der Wirtschaft im Allgemeinen gefiel. Wir investierten in das deutsche Unternehmen Friedrich Vorwerk, das Dienstleistungen für die Gas-, Strom- und aufstrebende Wasserstoffinfrastruktur anbietet. Wir nahmen Gewinne bei der in der Schweiz notierten Comet mit, aus Sorge um die Reife des Halbleiterzyklus; bei dem in Großbritannien notierten Unternehmen Grafton, das vom Trend zum Heimwerken profitierte, und beim britischen Busanbieter National Express, nachdem sich sein Aktienkurs dramatisch erholt hatte. Bei Aixtron und Soitec nahmen wir aus Bewertungsgründen ebenfalls Gewinne mit.

Wir sind weiterhin bestrebt, den Fonds mit einer ausgewogenen Mischung aus „angemessen bewerteten Growth-Titeln“ und „wertorientierten Titeln mit Katalysatorpotenzial“ zu verwalten. Wir ziehen uns aus extrem teuer bewerteten Bereichen zurück und bevorzugen weiterhin die Cash-Generierung bei den Unternehmen, in die wir investieren.

Pan European Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Euromoney Europe Smaller Companies Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 16 %	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30 Sept. 19 %	1 Jahr zum 30 Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Acc (netto)	6,01	25,15	(4,25)	(1,02)	0,60	46,09
Euromoney Europe Smaller Companies Index		5,50	20,29	2,17	(1,76)	0,89	29,60

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	96.021.073
Bankguthaben	12	9.852.871
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	47.226
Forderungen aus Anteilszeichnungen		517.628
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		283.708
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	59.620
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		171.442
Nachlass auf Managementgebühren		-
Summe Aktiva		106.953.568
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.378.151
Steuern und Aufwendungen		245.968
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		118.034
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	304
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.742.457
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		105.211.111

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	223.816
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	444
Summe Erträge		224.260
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	528.117
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	22.706
Depotbankgebühren	6	13.057
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	6.414
Verwahrstellengebühren	6	2.699
Derivativer Aufwand	3	450
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	15.444
Sonstige Aufwendungen	6	12.623
Summe Aufwendungen		601.510
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(377.250)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	7.951.844
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.994
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		107.936
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.066.774
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	21.467.354
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	23.645
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		47.165
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		21.538.164
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		29.227.688

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	63.497.191	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	26.473.170
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(377.250)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.986.938)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.066.774	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	21.538.164	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	105.211.111

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B€ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	172.978,77	250,00	1.291.359,13	366.714,91	238.295,04	3.053.311,30	96.392,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.231,64	-	66.025,57	1.344.240,68	25.011,28	513.632,44	5.587,99
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.536,55)	-	(183.123,33)	(135.851,02)	(24.408,34)	(537.560,03)	(11.162,02)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	163.673,86	250,00	1.174.261,37	1.575.104,57	238.897,98	3.029.383,71	90.818,66
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,13	15,87	11,65	12,02	19,45	21,04	19,66

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Sept. 19	Zum 30. Sept. 20	Zum 31. März 21	Nettoinventarwert je Anteil			
121.339.905 EUR	63.497.191 EUR	105.211.111 EUR	Zum 30. Sept. 19	Zum 30. Sept. 20	Zum 31. März 21	
			B€ Acc	13,12	13,13	19,13
			H\$ Acc (abgesichert)	10,4	10,75	15,87
			H€ Acc	7,84	7,95	11,65
			I€ Acc	8,11	8,20	12,02
			R\$ Acc (abgesichert)	12,89	13,24	19,45
			R€ Acc	14,31	14,40	21,04
			R€ Dist	13,38	13,46	19,66

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B€ Acc	2,15%	2,21%	2,18%
H\$ Acc (abgesichert)	0,91%	0,95%	0,93%
H€ Acc	0,91%	0,95%	0,93%
I€ Acc	1,12%	1,14%	1,12%
R\$ Acc (abgesichert)	1,66%	1,71%	1,68%
R€ Acc	1,65%	1,70%	1,68%
R€ Dist	1,66%	1,70%	1,68%

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

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Aktien 91,26 %

Österreich 0,96 % Grundstoffe 0,96 %

5.746 Mayr Melnhof Karton	1.011.296	0,96
---------------------------	-----------	------

Belgien 3,20 %

Informationstechnologie 0,61 %

31.813 Barco	636.737	0,61
--------------	---------	------

Grundstoffe 1,52 %

44.886 Bekaert	1.601.084	1,52
----------------	-----------	------

Immobilien 1,07 %

8.258 VGP	1.127.217	1,07
-----------	-----------	------

Dänemark 3,81 %

Industrie 3,81 %

74.990 DFDS	3.274.925	3,11
2.039 Rockwool International 'B'	733.370	0,70
	4.008.295	3,81

Finnland 2,13 %

Industrie 2,13 %

170.398 Caverion	880.106	0,84
142.888 Metso Outotec	1.356.364	1,29
	2.236.470	2,13

Frankreich 10,74 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,32 %

46.792 Criteo ADS	1.384.873	1,32
-------------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 3,53 %

25.052 Fnac Darty	1.312.099	1,25
48.062 Plastic Omnium	1.501.457	1,43
5.598 Trigano	895.120	0,85
	3.708.676	3,53

Energie 0,88 %

13.628 Gaztransport et Technigaz	926.704	0,88
----------------------------------	---------	------

Finanzdienstleister 0,91 %

37.899 Tikehau Capital	960.740	0,91
------------------------	---------	------

Industrie 1,66 %

23.124 Nexans	1.746.440	1,66
---------------	-----------	------

Grundstoffe 1,25 %

42.775 Verallia	1.316.401	1,25
-----------------	-----------	------

Immobilien 1,19 %

29.818 Nexity	1.254.443	1,19
---------------	-----------	------

Deutschland 9,29 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,90 %

14.763 HelloFresh	943.356	0,90
-------------------	---------	------

Finanzdienstleister 2,51 %

108.340 Aareal Bank	2.631.578	2,51
---------------------	-----------	------

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

Gesundheitswesen 0,80 %

13.745 Dermapharm	840.850	0,80
-------------------	---------	------

Industrie 2,29 %

15.353 Krones	1.066.650	1,01
49.115 Nordex	1.346.242	1,28
	2.412.892	2,29

Informationstechnologie 1,58 %

9.841 Dialog Semiconductor	632.579	0,60
28.728 Software	1.032.485	0,98
	1.665.064	1,58

Versorgungsunternehmen 1,21 %

24.354 Friedrich Vorwerk	1.275.541	1,21
--------------------------	-----------	------

Irland 2,65 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,14 %

284.061 Dalata Hotel	1.204.419	1,14
----------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,51 %

707.298 AIB	1.585.762	1,51
-------------	-----------	------

Italien 4,25 %

Finanzdienstleister 3,56 %

266.884 Anima	1.173.756	1,12
247.401 Banca Farmafactoring	1.553.679	1,47
73.080 FinecoBank	1.021.110	0,97
	3.748.545	3,56

Gesundheitswesen 0,69 %

53.955 GVS	727.313	0,69
------------	---------	------

Luxemburg 1,45 %

Finanzdienstleister 0,47 %

52.296 Cerved	493.282	0,47
---------------	---------	------

Industrie 0,98 %

17.110 Stabilus	1.029.594	0,98
-----------------	-----------	------

Malta 1,54 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,54 %

108.014 Kindred	1.625.056	1,54
-----------------	-----------	------

Niederlande 12,10 %

Finanzdienstleister 3,76 %

165.906 Van Lanschot Kempen	3.952.710	3,76
-----------------------------	-----------	------

Industrie 4,87 %

44.785 Boskalis Westminster	1.226.661	1,16
26.758 Signify	1.176.549	1,12
66.755 TKH	2.734.953	2,59
	5.138.163	4,87

Informationstechnologie 2,07 %

5.395 ASM International	1.338.230	1,28
11.694 BE Semiconductor Industries	835.887	0,79
	2.174.117	2,07

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Grundstoffe 1,40 %		
42.873 AMG Advanced Metallurgical	1.467.757	1,40
Norwegen 2,90 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,78 %		
86.501 Kahoot!	824.674	0,78
Nichtbasiskonsumgüter 1,03 %		
76.056 BHG	1.078.734	1,03
Versorgungsunternehmen 1,09 %		
164.928 Fjordkraft	1.148.251	1,09
Portugal 1,02 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,02 %		
345.380 NOS	1.073.096	1,02
Spanien 5,22 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,83 %		
903.484 Promotora de Informaciones	874.121	0,83
Finanzdienstleister 2,19 %		
107.063 Bankinter	633.920	0,60
49.361 Grupo Catalana Occidente	1.677.039	1,59
	2.310.959	2,19
Gesundheitswesen 1,08 %		
87.568 Almirall	1.133.568	1,08
Industrie 1,12 %		
20.539 Befesa	1.174.831	1,12
Schweden 8,36 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,61 %		
21.955 Embracer	515.530	0,49
110.587 Modern Times	1.366.637	1,30
109.506 Stillfront	863.971	0,82
	2.746.138	2,61
Nichtbasiskonsumgüter 2,63 %		
66.887 Desenio	552.693	0,53
84.256 Dometic	1.041.238	0,99
181.131 Nobia	1.175.789	1,11
	2.769.720	2,63
Finanzdienstleister 1,12 %		
85.993 Nordnet	1.183.580	1,12
Gesundheitswesen 1,01 %		
95.738 Elekta 'B'	1.057.904	1,01
Immobilien 0,99 %		
90.142 Fabegge	1.036.984	0,99
Schweiz 2,38 %		
Industrie 2,38 %		
2.191 Bucher Industries	953.537	0,91
157.089 OC Oerlikon	1.552.937	1,47
	2.506.474	2,38

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 19,26 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,61 %		
420.396 Crest Nicholson	2.013.491	1,92
1.000.688 Dixons Carphone	1.678.657	1,60
646.206 Marks & Spencer	1.144.320	1,09
	4.836.468	4,61
Basiskonsumgüter 0,98 %		
115.025 Tate & Lyle	1.035.934	0,98
Energie 0,87 %		
287.720 John Wood	913.964	0,87
Finanzdienstleister 3,79 %		
167.432 IG	1.770.901	1,68
42.615 Intermediate Capital	921.474	0,88
258.583 OSB	1.293.733	1,23
	3.986.108	3,79
Gesundheitswesen 1,76 %		
203.871 Clinigen	1.855.959	1,76
Industrie 3,05 %		
51.282 Jet2	763.335	0,73
374.048 John Laing	1.376.124	1,30
150.186 RWS	1.073.687	1,02
	3.213.146	3,05
Informationstechnologie 1,66 %		
205.449 Avast	1.099.766	1,04
65.226 GBG	649.303	0,62
	1.749.069	1,66
Grundstoffe 1,06 %		
205.031 Synthomer	1.116.783	1,06
Versorgungsunternehmen 1,48 %		
2.453.362 Centrica	1.559.233	1,48
Wertpapieranlagen		96.021.073
		91,26
Derivate 0,06 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 419.569 DKK:	(134)	-
Verkauf 48.171 EUR April 2021		
Kauf 10.440 EUR:	3	-
Verkauf 8.891 EUR April 2021		
Kauf 28.699 EUR:	28	-
Verkauf 24.424 EUR April 2021		
Kauf 38.511 EUR:	82	-
Verkauf 45.166 USD April 2021		
Kauf 777.288 SEK:	46	-
Verkauf 64.595 EUR April 2021		
	25	-

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %		
Kauf 35 EUR; Verkauf 41 USD April 2021	-	-
Kauf 41.066 EUR;	(84)	-
Verkauf 48.376 USD April 2021		
Kauf 3.819 USD;	50	-
Verkauf 3.198 EUR April 2021		
Kauf 43 USD; Verkauf 36 EUR April 2021	-	-
Kauf 4.411.652 USD;	57.629	0,06
Verkauf 3.694.960 EUR April 2021		
Kauf 45.174 USD;	(86)	-
Verkauf 38.511 EUR April 2021		
Kauf 4.703 USD;	63	-
Verkauf 3.937 EUR April 2021		
Kauf 49.467 USD;	506	-
Verkauf 41.571 EUR April 2021		
Kauf 50 USD; Verkauf 43 EUR April 2021	-	-
Kauf 5.773 USD;	60	-
Verkauf 4.851 EUR April 2021		
Kauf 58.261 USD;	91	-
Verkauf 49.466 EUR April 2021		
Kauf 63 USD; Verkauf 53 EUR April 2021	1	-
Kauf 71.412 USD;	933	-
Verkauf 59.811 EUR April 2021		
Kauf 9.815 USD;	128	-
Verkauf 8.221 EUR April 2021		
	59.291	0,06
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	96.080.389	91,32
Sonstiges Nettovermögen	9.130.722	8,68
Summe Nettovermögen	105.211.111	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Metsu Outotec	-	1.107.717
Frankreich		
Fnac Darty	1.288.602	-
Verallia	1.265.494	-
Deutschland		
Friedrich Vorwerk	1.095.930	-
Krones	1.103.364	-
Irland		
AIB	1.115.189	-
Luxemburg		
Cerved	-	1.771.440
Malta		
Kindred	-	1.415.489
Norwegen		
BHG	1.116.722	-
Fjordkraft	1.137.181	-
Spanien		
Befesa	-	1.017.882
Euskaltel	-	1.137.379
Schweden		
Embracer	-	1.173.564
Modern Times	1.379.662	-
Nordnet	1.210.558	-
Schweiz		
Comet	-	1.287.718
Vereinigtes Königreich		
Centrica	1.471.267	-
Dr. Martens	-	1.285.695
Grafton	-	1.655.050
National Express	-	1.250.445

Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Steve Johnstone

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R in USD eine Rendite von 2,0 %, (netto) während der US-Leitzins (US Base Rate) in USD eine Rendite von 0,0 % lieferte.

Der Fonds startete gut in den Berichtszeitraum und verzeichnete im Oktober eine positive Rendite, während die globalen Märkte in diesem Monat angesichts des erneuten Anstiegs der COVID-19-Fallzahlen in Europa und den USA und aufgrund der starken Ängste vor einem Streit um den Ausgang der US-Präsidentschaftswahl abgaben. Im November tat sich der Fonds jedoch schwer, da die Meldung über eine überraschend positive COVID-19-Impfstoffstudie eine signifikante Faktorrotation in Value-Aktien auslöste. Dies bewirkte eine drastische Wende bei den Short-Positionen der Ideen, wo der Fonds eine negative Value- und Long-Momentum-Ausrichtung hatte. Dies war besonders bei der Immobilienstrategie zu beobachten, bei der Hochzinstitel von vergleichsweise schlechter Qualität im Short-Buch im Anschluss an die Meldung allesamt nach oben schnellten. Diese Titel hatten bereits zu Jahresbeginn stark positiv beigetragen. Wir nutzten dies als Gelegenheit, um das Portfolio zyklischer zu machen. Der Fonds hatte 2021 einen soliden Jahresstart, als die globale Reflationsthese an Fahrt aufnahm. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums litt der Fonds allerdings unter Gegenwinden, unter anderem durch eine vom Einzelhandel ausgelöste Angebotsknappheit infolge von Leerverkäufen (Short Squeeze) im Januar und ein sich rasant drehendes Übernahmekarussell im Februar. Der Fonds überstand den Short Squeeze und den anschließenden Abbau von Fremdkapital gut und beendete den Januar in positivem Terrain. Im Februar beeinträchtigten einige spekulative Übernahmeveruche gewisse Bereiche des Short-Buchs, was die Performance bremste.

Performance-Spitzenreiter war eine Anlageidee bei einem US-Softwareunternehmen. Das Cybersicherheitsunternehmen auf der Long-Seite verbuchte im November eine Rally, nachdem es Quartalsgewinne und einen Ausblick gemeldet hatte, der die Schätzungen übertraf. Die Idee entwickelte sich auch im Februar gut, als die Long-Seite von der Absicht des US-Präsidenten Joe Biden profitierte, die Ausgaben für Cybersicherheit zur obersten Priorität zu machen. In einem Research-Papier wurde zudem hervorgehoben, dass die Ausgaben für Cybersicherheit vom anhaltenden Trend zur Arbeit im Home Office profitieren würden. Die Short-Seite der Idee fiel, nachdem das Unternehmen eine enttäuschende Prognose veröffentlicht hatte. Der Fonds nahm im Februar Gewinne aus dieser Idee mit, nachdem er die Short-Seite der Idee in eine neue Position umgeschichtet hatte. Der zweithöchste Performancebeitrag kam von einer Anlageidee in einem asiatischen Lebensmittel- und Restaurantwert. Der Milchproduzent auf der Short-Seite entwickelte sich im Dezember erfreulich, als die Aktie stark fiel, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und Margenprognose aufgrund des Rückgangs der Verkäufe an chinesische Touristen und Studenten wegen der coronabedingten Beschränkungen gesenkt hatte. Ein chinesischer Technologie-Hardware-Titel lieferte ebenfalls einen soliden positiven Performancebeitrag. Der Hersteller optischer Instrumente auf der Long-Seite entwickelte sich erfreulich, nachdem er unerwartet gute Ergebnisse gemeldet hatte. Der Hersteller elektronischer Bauteile geriet auf der Short-Seite unter Abwärtsdruck, nachdem er höhere Kosten und niedrigere Margen in Aussicht gestellt hatte.

Ein japanischer Autotitel bescherte dagegen die größten Verluste. Der Automobilhersteller auf der Long-Seite senkte seine Prognose, während die Aktien des Autoteileherstellers auf der Short-Seite sowie andere Value-Aktien als Reaktion auf die positiven Impfstoffnachrichten zulegten. Die anderen großen Verlustbringer gaben im Februar nach, als der Fonds drei opportunistische Übernahmeveruche auf Positionen im Short-Buch verzeichnete. Zwei konzentrierten sich auf das britische Mid-Cap-Universum und einer auf Europa. All diese Ideen wurden nach den Ankündigungen glattgestellt, um weitere mögliche Verluste abzufedern. Obwohl wir von Zeit zu Zeit mit Negativereignissen rechnen, waren die titelspezifischen Ereignisse außergewöhnlich extrem. Wir haben daher mit den Managern intensiv zusammengearbeitet, um die Überzeugungen rund um unser Short-Buch angesichts der verstärkten Fusions- und Übernahmeaktivitäten zu überprüfen. Ein asiatischer Titel brachte ebenfalls Verluste ein. Das Haushaltsgeräteunternehmen auf der Short-Seite geriet angeheizt durch Spekulationen im Einzelhandel unter Druck. Wir haben die Idee glattgestellt, da die Position sich eher im Zeichen von Stimmungen als von Fundamentaldaten entwickelte.

Ende März hielten wir 71 Ideen mit einem Bruttoengagement von 118 % und einem Nettoengagement von 1,1 % im Buch. Die jüngsten Kursbewegungen wurden weitgehend von Themen und Faktoren statt von Fundamentaldaten dominiert. Wir gehen davon aus, dass sich die faktorielle und thematische Streuung künftig verringert, sobald die Fundamentaldaten wieder in den Fokus rücken. Die bevorstehende Berichtssaison sollte in dieser Hinsicht hilfreich sein, was der gezielten Titelauswahl des Fonds nach dem Bottom-up-Ansatz zugutekommen sollte.

Global Equity Market Neutral Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem US-Leitzins (US Base Rate) nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

In der Regel gleicht der Fonds jede Long-Position in einem Unternehmen mit einer Short-Position gleichen Umfangs in einem anderen Unternehmen aus (dies wird als ein „Paar“ bezeichnet), um von der Kursdifferenz zwischen den Long- und Short-Engagements des Paares zu profitieren und dabei die Auswirkungen der breiteren Marktbewegungen zu minimieren.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den US-Leitzins verwaltet. Dieser stellt die Grundlage für das Performanceziel des Fonds dar und den Schwellenwert, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilklassen wird der der jeweiligen Anteilklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30 Sept. 19 %	1 Jahr zum 30 Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Global Equity Market Neutral Fund*	R\$ Acc (netto)	2,20	5,12	(0,20)	10,80	(2,01)
US Base Rate		0,61	1,47	2,17	0,70	0,04

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R\$ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

* Am 1. Februar 2017 wurde der Global Equity Market Neutral Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	385.047.028
Bankguthaben	12	73.707.341
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	911.307
Forderungen aus Anteilszeichnungen		633.258
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		293.228
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	7.365.551
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	40.003
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	230.328
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		468.228.044
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		511.606
Steuern und Aufwendungen		545.879
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.867.510
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	6.200.349
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	414.072
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.384.972
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		763.942
Sonstige Passiva		564
Summe Passiva		16.688.894

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 451.539.150

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.411
Anleihezinserträge	3	95.993
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	56.849
Erträge aus Derivaten	3	1.185.389
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	466.710
Sonstige Erträge	3, 13	6.844
Summe Erträge		1.813.196
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.154.740
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	74.978
Depotbankgebühren	6	20.711
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	14.302
Verwahrstellengebühren	6	13.222
Derivativer Aufwand	3	2.620.887
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	920.557
Performancegebühren	6	4.263
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	32.342
Sonstige Aufwendungen	6	47.511
Summe Aufwendungen		4.903.513
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.090.317)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.637
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	1.860.491
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.634.469)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.867.272
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(39.733)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.057.198
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(6.908)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(2.126.009)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(296.159)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(3.810.598)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(155.042)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(6.394.716)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (7.427.835)		

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Market Neutral Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	301.314.643	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	285.472.252
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.090.317)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(127.819.910)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.057.198	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	(6.394.716)	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	451.539.150

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B\$ Acc	E\$ Acc	E€ Acc (abgesichert)	E€ Dist (abgesichert)	F\$ Acc	G£ Acc (abgesichert)	G€ Dist (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	420.892,14	2.383.432,70	3.082.864,85	3.530.000,00	382.597,04	249,70	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	307.317,65	-	-	-	144.892,62	-	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(69.254,68)	(357.211,81)	(145.812,30)	-	(49.188,66)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	658.955,11	2.026.220,89	2.937.052,55	3.530.000,00	478.301,00	249,70	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,73	11,17	10,56	10,34	11,01	10,13	9,84
	H\$ Acc	H€ Acc (abgesichert)	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc	I£ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)	ICHF Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	545.544,00	1.048.073,40	15.416,00	2.188.849,20	2.448,70	9.105.183,17	489.963,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	436.815,85	1.188.769,09	80.500,00	3.923.138,36	-	6.233.779,91	443.225,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.310,00)	(383.230,52)	(1.710,00)	(2.319.928,76)	-	(5.945.750,51)	(10.007,01)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	957.049,85	1.853.611,97	94.206,00	3.792.058,80	2.448,70	9.393.212,57	923.181,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,04	10,43	9,97	11,97	10,12	10,45	9,97
	P\$ Acc	P€ Acc (abgesichert)	R\$ Acc	R€ Acc (abgesichert)	Z\$ Acc		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	124,90	133.119,89	483.237,04	187.946,34	545.097,34		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	4.247.338,67	1.053.866,63	513.158,78	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(25.681,47)	(136.251,31)	(161.759,59)	(544.659,56)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	124,90	4.354.777,09	1.400.852,36	539.345,53	437,78		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,37	21,58	11,64	10,28	12,80		

Global Equity Market Neutral Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	Zum	Zum	Zum
57.768.752 EUR	256.949.511 EUR	384.186.278 EUR	B\$ Acc	9,94	10,73
62.979.106 USD	301.314.643 USD	451.539.150 USD	E\$ Acc	10,17	11,17
			E€ Acc (abgesichert)	9,77	10,56
			E€ Dist (abgesichert)	n. z.	10,34
			F\$ Acc	10,11	11,01
			G£ Acc (abgesichert)	n. z.	10,13
			G€ Dist (abgesichert)	n. z.	9,84
			H\$ Acc	n. z.	10,04
			H€ Acc (abgesichert)	9,71	10,43
			HCHF Acc (abgesichert)	n. z.	9,97
			I\$ Acc	10,93	11,97
			I£ Acc (abgesichert)	n. z.	10,12
			I€ Acc (abgesichert)	9,72	10,45
			ICHF Acc (abgesichert)	n. z.	9,97
			P\$ Acc	n. z.	21,37
			P€ Acc (abgesichert)	19,95	21,58
			R\$ Acc	10,72	11,64
			R€ Acc (abgesichert)	9,65	10,28
			Z\$ Acc	11,34	12,80

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B\$ Acc	2,18%	3,85%	2,15%
E\$ Acc	0,34%	2,69%	0,29%
E€ Acc (abgesichert)	0,33%	2,10%	0,29%
E€ Dist (abgesichert)	n. z.	2,53%	0,29%
F\$ Acc	1,03%	3,12%	1,02%
G£ Acc (abgesichert)	n. z.	2,46%	0,73%
G€ Dist (abgesichert)	n. z.	n. z.	0,73%
H\$ Acc	n. z.	5,10%	0,91%
H€ Acc (abgesichert)	0,67%	2,93%	0,93%
HCHF Acc (abgesichert)	n. z.	4,74%	0,90%
I\$ Acc	0,89%	2,78%	0,84%
I£ Acc (abgesichert)	n. z.	3,40%	0,85%
I€ Acc (abgesichert)	0,90%	3,84%	0,85%
ICHF Acc (abgesichert)	n. z.	3,12%	0,84%
P\$ Acc	n. z.	1,51%	1,51%
P€ Acc (abgesichert)	1,57%	1,51%	1,50%
R\$ Acc	1,68%	3,31%	1,66%
R€ Acc (abgesichert)	1,68%	2,70%	1,66%
Z\$ Acc	0,13%	0,11%	0,09%

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2021.

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 1,12 %			
5.050.000	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Dollar Fund	5.050.000	1,12

Einlagezertifikate 19,93 %			
Australien 2,21 %			
USD 10.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,20 % 07.04.2021	10.000.336	2,21

Kanada 6,65 %			
USD 10.000.000	Bank of Montreal 0,14 % 12.04.2021	10.000.368	2,21
USD 10.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,14 % 12.04.2021	10.000.368	2,22
USD 10.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,15 % 06.07.2021	10.000.520	2,22
		30.001.256	6,65

Frankreich 2,21 %			
USD 10.000.000	Crédit Industriel et Commercial 0,165 % 07.06.2021	10.001.528	2,21

Japan 2,23 %			
USD 10.000.000	MUFG Bank 0,20 % 29.06.2021	10.001.801	2,23

Niederlande 2,21 %			
USD 10.000.000	Rabobank 0,23 % 27.04.2021	10.001.388	2,21

Schweden 2,21 %			
USD 10.000.000	SEB 0,21% 04.05.2021	10.001.503	2,21

USA 2,21 %			
USD 10.000.000	Citibank 0,13 % 04.10.2021	9.999.352	2,21

Treasury Bill 64,23 %			
USA 64,23 %			
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 08.04.2021	29.999.898	6,65
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 22.04.2021	29.999.628	6,64
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 06.05.2021	29.999.544	6,64
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 20.05.2021	29.999.155	6,64
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 03.06.2021	29.999.189	6,64
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 17.06.2021	29.999.012	6,64
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 01.07.2021	29.998.057	6,64
USD 40.000.000	US Treasury 0,00 % 08.07.2021	39.997.769	8,87
USD 40.000.000	US Treasury 0,00 % 15.07.2021	39.997.612	8,87
		289.989.864	64,23

Wertpapieranlagen 385.047.028 85,28

Anzahl der Wertpapiere	Zusage# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	-------------	---------------	----------------------

Derivate (0,97 %)*			
Differenzkontrakte 0,26 %			
Differenzkontrakte auf Währungen (0,06 %)			
(7.473)	Amorepacific	1.708.539	(72.671) (0,02)
1.200	LG Household & Health Care	1.665.739	67.298 0,01
(306.000)	Makalot Industrial	2.646.254	(251.130) (0,05)
		6.020.532	(256.503) (0,06)

Aktien-Differenzkontrakte 0,32 %			
(583.500)	AAC Technologies	2.936.472	268.317 0,06
329.699	Acerinox	4.311.902	279.968 0,06
42.963	Agnico Eagle Mines	2.485.660	(101.013) (0,02)
24.059	Air Products & Chemicals	6.775.014	66.884 0,01
(229.000)	Allegro.eu	3.225.787	64.314 0,01
(266.000)	Alstria Office REIT	4.308.087	78.468 0,02
30.073	American Express	4.256.683	47.966 0,01
20.568	American Tower	4.920.174	275.303 0,06
(580.338)	Apartment Investment and Management	3.566.177	(287.267) (0,06)
(90.871)	APERAM	4.103.863	(231.226) (0,05)
(35.407)	Apple	4.326.027	42.842 0,01
158.000	ArcelorMittal	4.575.171	392.290 0,09
109.500	Asahi	4.625.260	(60.943) (0,01)
51.069	Ashtead	3.048.801	15.501 -
(3.951.175)	Assura	3.930.487	(5.451) -
111.744	Austevoll Seafood	1.358.787	31.417 0,01
(300.056)	A2 Milk	1.791.748	134.838 0,03
1.590	Barry Callebaut	3.606.929	79.403 0,02
(145.000)	BHP	4.190.185	(83.023) (0,02)
92.243	Brenntag	7.893.654	220.081 0,05
(97.000)	British American Tobacco	3.712.470	73.607 0,02
(92.252)	Campbell Soup	4.637.969	68.728 0,02
30.910	Cargotec	1.671.131	48.681 0,01
(290.000)	Centerra Gold	2.569.279	40.379 0,01
(3.079.000)	China Life Insurance	6.356.461	99.010 0,02
81.000	Citigroup	5.894.370	56.883 0,01
404.684	Clinigen	4.329.948	120.044 0,03
84.750	Coca-Cola European Partners	4.418.018	42.375 0,01
(31.340)	Cochlear	5.037.583	(131.525) (0,03)
108.782	Corning	4.733.649	276.850 0,06
25.534	CSL	5.152.192	92.573 0,02
(60.356)	CTS Eventim	3.522.032	187.984 0,04
20.729	Cummins	5.375.963	(85.714) (0,02)
25.240	CVS Health	1.898.427	44.044 0,01
(5.224.000)	Dali Foods	2.966.638	97.432 0,02
(168.000)	Deutsche EuroShop	3.498.861	10.371 -
68.000	Deutsche Post	3.735.522	129.472 0,03
87.449	Deutsche Wohnen	4.101.949	(12.539) -
(32.414)	Digital Realty Trust	4.566.646	(140.515) (0,03)
(502.891)	Domino's Pizza	2.407.621	144.318 0,03
798.000	DS Smith	4.488.781	45.665 0,01
20.800	DSV Panalpina	4.100.525	253.099 0,06
(48.400)	East Japan Railway	3.438.809	258.863 0,06
(32.500)	Eaton	4.494.913	(111.963) (0,02)
48.888	Eiffage	4.905.250	(46.542) (0,01)

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#]	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	USD		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
136.491	Endeavour Mining	2.749.735	(34.752) (0,01)
89.600	Erste Group Bank	3.047.089	35.278 0,01
(144.000)	Essity	4.550.657	615 -
(30.074)	Exxon Mobil	1.679.182	2.256 -
(13.850)	FactSet Research Systems	4.274.664	79.499 0,02
(2.600)	Fast Retailing	2.073.647	(29.176) (0,01)
(147.721)	FireEye	2.891.639	115.961 0,03
(238.446)	Fortescue Metals	3.631.365	(151.647) (0,03)
100.000	General Motors	5.747.500	(59.999) (0,01)
57.999	HDFC Bank ADR	4.505.652	(35.669) (0,01)
(41.347)	Hexagon	3.811.999	(140.412) (0,03)
105.000	Hugo Boss	4.126.760	(147.755) (0,03)
(826.555)	IAMGOLD	2.453.035	217.024 0,05
(55.989)	IMCD	7.806.072	(80.611) (0,02)
(93.479)	Imperial Brands	1.924.277	(23.215) (0,01)
526.905	Informa	4.069.584	(215.183) (0,05)
(45.666)	International Business Machines	6.086.136	(124.440) (0,03)
(14.589)	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Health Care UCITS ETF	5.177.001	(11.574) -
97.578	Invitation Homes	3.122.008	88.308 0,02
166.542	JD Sports Fashion	1.894.750	(30.331) (0,01)
(81.201)	JDE Peet's	2.986.689	(37.697) (0,01)
(112.200)	KDDI	3.446.723	95.954 0,02
(263.246)	Kimco Realty	4.937.179	(69.760) (0,02)
(24.000)	Knorr-Bremse	3.008.332	(28.490) (0,01)
(33.000)	Lear	5.983.890	(82.887) (0,02)
40.807	Legrand	3.807.624	244.121 0,05
(150.426)	Leroy Seafood	1.289.042	(35.772) (0,01)
(25.184)	Linde	7.059.453	(250.707) (0,06)
34.370	Marathon Petroleum	1.838.279	4.640 -
24.800	Microsoft	5.847.716	(4.836) -
15.400	MTU Aero Engines	3.644.400	88.539 0,02
160.000	New Oriental Education & Technology ADR	2.240.800	(373.600) (0,08)
12.100	Nitori	2.348.002	31.482 0,01
159.000	Nvent Electric	4.440.075	(127.995) (0,03)
63.472	OMV	3.228.666	47.744 0,01
222.000	OZ Minerals	3.875.485	(6.453) -
(33.413)	Palfinger	1.319.497	(23.562) (0,01)
8.914	Palo Alto Networks	2.872.938	(10.207) -
423.341	Paragon	2.672.767	74.763 0,02
132.000	Persol	2.586.244	2.389 -
524.500	Ping An Insurance	6.245.538	(96.137) (0,02)
30.500	Porsche Automobil	3.255.271	(115.786) (0,03)
52.000	Prologis	5.511.740	121.940 0,03
(238.000)	Red Eléctrica	4.223.141	(153.455) (0,03)
179.436	RELX	4.518.393	159.225 0,04
230.900	Renesas Electronics	2.509.601	68.957 0,02
(47.000)	Rio Tinto	3.598.949	15.383 -
(21.375)	Rockwell Automation	5.674.421	(76.950) (0,02)
(300.852)	Royal Dutch Shell 'A'	5.940.755	237.970 0,05
1.310.000	Sands China	6.542.043	(46.338) (0,01)
52.971	Sanofi	5.245.507	93.075 0,02

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#]	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	USD		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(23.317)	SAP	2.852.563	(16.169) -
(181.188)	SBM Offshore	3.325.788	(40.993) (0,01)
(1.599.094)	Senior	2.442.342	147.820 0,03
(1.773)	SGS	5.051.601	74.413 0,02
113.800	Shenzou	2.358.866	(59.283) (0,01)
(133.000)	SKF	3.794.865	(50.192) (0,01)
37.000	SoftBank	3.126.584	(176.294) (0,04)
(16.600)	S&P Global	5.854.903	(106.361) (0,02)
(39.000)	SPDR S&P US Consumer Discretionary Select Sector UCITS ETF	1.802.093	(11.006) -
(27.000)	SPDR S&P US Health Care Select Sector UCITS ETF	916.650	(12.794) -
(57.500)	SPDR S&P US Industrials Select Sector UCITS ETF	2.306.613	(68.378) (0,02)
(161.000)	Stag Industrial	5.415.235	(60.375) (0,01)
82.197	STMicroelectronics	3.144.082	49.753 0,01
296.924	Subsea 7	2.987.567	(147.135) (0,03)
135.300	Sunny Optical Technology	3.082.972	(80.925) (0,02)
(31.340)	Swiss Prime Site	2.901.244	110.722 0,02
(39.000)	TAL Education	2.101.125	434.655 0,09
27.800	TDK	3.859.294	22.643 0,01
5.700	Teledyne Technologies	2.358.888	112.383 0,02
(180.000)	TGS NOPEC Geophysical	2.880.928	(34.265) (0,01)
598.474	TI Fluid Systems	2.229.430	66.057 0,01
(76.000)	TKH	3.659.596	(108.082) (0,02)
73.600	Tokio Marine	3.511.486	(57.948) (0,01)
1.920.000	Topsports International	2.857.362	(379.885) (0,08)
135.383	Summe	6.329.294	7.558 -
97.000	Under Armour	1.790.135	(76.521) (0,02)
132.316	VEREIT	5.111.367	18.524 -
4.200	Vertex Pharmaceuticals	902.853	(9.929) -
18.203	VGP	2.920.312	2.139 -
(8.700)	Volkswagen	2.440.250	(10.736) -
67.000	Vonovia	4.390.876	14.847 -
(13.856)	Walmart	1.882.130	(48.011) (0,01)
47.000	Wizz Air	3.126.870	(13.700) -
(53.187)	Wolters Kluwer	4.635.219	(195.661) (0,04)
13.271	Workday	3.296.715	(117.515) (0,03)
(3.168.800)	Wynn Macau	6.166.865	256.783 0,06
36.929	Yum China	2.187.305	(71.273) (0,02)
(9.345)	Zoom Video Communications	3.002.969	66.863 0,01
		503.579.024	1.421.705 0,32
Futures (0,08 %)			
(79)	OSE Topix Index June 2021	(414.072)	(0,09)
(155)	SGX S&P CNX Nifty Index April 2021	40.003	0,01
		(374.069)	(0,08)

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

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

Devisenterminkontrakte 0,03 %

Kauf 1.219.846 AUD: Verkauf 942.284 USD April 2021	(13.060)	-
Kauf 5.579.430 CZK: Verkauf 254.010 USD April 2021	(2.949)	-
Kauf 21.050 EUR: Verkauf 24.686 USD April 2021	54	-
Kauf 302.732 EUR: Verkauf 355.029 USD April 2021	776	-
Kauf 724.243 EUR: Verkauf 849.356 USD April 2021	1.856	-
Kauf 606.096 GBP: Verkauf 842.762 USD April 2021	(6.457)	-
Kauf 18.078.500 JPY: Verkauf 165.958 USD April 2021	(2.306)	-
Kauf 18.565.000 JPY: Verkauf 170.669 USD April 2021	(2.612)	-
Kauf 21.757.200 JPY: Verkauf 200.267 USD April 2021	(3.314)	-
Kauf 35.945.000 JPY: Verkauf 328.194 USD April 2021	(2.808)	-
Kauf 8.865.800 JPY: Verkauf 80.393 USD April 2021	(137)	-
Kauf 19.936 USD: Verkauf 16.999 EUR April 2021	(44)	-
Kauf 20.446 USD: Verkauf 17.434 EUR April 2021	(45)	-
Kauf 250.788 USD: Verkauf 232.290 CHF April 2021	3.798	-
Kauf 2.604.768 USD: Verkauf 2.186.967 EUR April 2021	33.013	0,01
Kauf 285.490 USD: Verkauf 31.168.500 JPY April 2021	3.343	-
Kauf 290.706 USD: Verkauf 32.111.500 JPY April 2021	22	-
Kauf 3.179.173 USD: Verkauf 24.690.441 HKD April 2021	3.084	-
Kauf 367.796 USD: Verkauf 40.023.500 JPY April 2021	5.490	-
Kauf 401.929 USD: Verkauf 44.020.800 JPY April 2021	3.438	-
Kauf 6.012.610 USD: Verkauf 656.078.725 JPY April 2021	73.570	0,02
Kauf 8.153 USD: Verkauf 6.842 EUR April 2021	107	-
Kauf 825.168 USD: Verkauf 7.026.229 SEK April 2021	18.866	-
	113.685	0,03

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,18 %)

Kauf 9.643.910 CHF: Verkauf 10.395.213 USD April 2021	(144.624)	(0,03)
Kauf 985.599 CHF: Verkauf 1.062.382 USD April 2021	(14.780)	-
Kauf 10.842.528 EUR: Verkauf 12.919.620 USD April 2021	(172.827)	(0,04)
Kauf 1.112.287 EUR: Verkauf 1.325.366 USD April 2021	(17.730)	-
Kauf 11.796 EUR: Verkauf 14.050 USD April 2021	(183)	-
Kauf 129.086 EUR: Verkauf 152.059 USD April 2021	(302)	-

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 13.032 EUR: Verkauf 15.540 USD April 2021	(219)	-
Kauf 1.468 EUR: Verkauf 1.737 USD April 2021	(12)	-
Kauf 169.886 EUR: Verkauf 201.775 USD April 2021	(2.052)	-
Kauf 16.996 EUR: Verkauf 19.936 USD April 2021	45	-
Kauf 17.431 EUR: Verkauf 20.446 USD April 2021	46	-
Kauf 1.863.669 EUR: Verkauf 2.219.829 USD April 2021	(28.845)	(0,01)
Kauf 18.941.762 EUR: Verkauf 22.615.801 USD April 2021	(347.311)	(0,08)
Kauf 189.610 EUR: Verkauf 223.109 USD April 2021	(197)	-
Kauf 21.737.493 EUR: Verkauf 25.967.326 USD April 2021	(412.093)	(0,09)
Kauf 23.957 EUR: Verkauf 28.454 USD April 2021	(289)	-
Kauf 24.739.229 EUR: Verkauf 29.467.069 USD April 2021	(382.907)	(0,08)
Kauf 2.517 EUR: Verkauf 3.005 USD April 2021	(46)	-
Kauf 25.316 EUR: Verkauf 30.187 USD April 2021	(425)	-
Kauf 2.551.019 EUR: Verkauf 3.019.159 USD April 2021	(20.106)	-
Kauf 261.572 EUR: Verkauf 311.322 USD April 2021	(3.810)	-
Kauf 263.094 EUR: Verkauf 310.466 USD April 2021	(1.165)	-
Kauf 270.689 EUR: Verkauf 320.363 USD April 2021	(2.133)	-
Kauf 2.845 EUR: Verkauf 3.357 USD April 2021	(13)	-
Kauf 2.928 EUR: Verkauf 3.491 USD April 2021	(49)	-
Kauf 29.712.953 EUR: Verkauf 35.476.226 USD April 2021	(544.808)	(0,12)
Kauf 31.241 EUR: Verkauf 37.298 USD April 2021	(570)	-
Kauf 32.152.543 EUR: Verkauf 38.389.011 USD April 2021	(589.540)	(0,14)
Kauf 37.345.400 EUR: Verkauf 44.589.101 USD April 2021	(684.755)	(0,16)
Kauf 39.395 EUR: Verkauf 46.790 USD April 2021	(476)	-
Kauf 4.077 EUR: Verkauf 4.871 USD April 2021	(77)	-
Kauf 4.863 EUR: Verkauf 5.729 USD April 2021	(11)	-
Kauf 4.984 EUR: Verkauf 5.943 USD April 2021	(84)	-
Kauf 525.812 EUR: Verkauf 627.758 USD April 2021	(9.597)	-
Kauf 6.265.767 EUR: Verkauf 7.481.106 USD April 2021	(114.887)	(0,03)
Kauf 6.359.029 EUR: Verkauf 7.587.174 USD April 2021	(111.313)	(0,02)
Kauf 6.456 EUR: Verkauf 7.605 USD April 2021	(15)	-

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 680.081 EUR:	(12.893)	-
Verkauf 812.416 USD April 2021		
Kauf 682.355 EUR:	(12.455)	-
Verkauf 814.651 USD April 2021		
Kauf 77.166 EUR:	(1.415)	-
Verkauf 92.133 USD April 2021		
Kauf 8.482 EUR:	(135)	-
Verkauf 10.107 USD April 2021		
Kauf 9.211 EUR:	(134)	-
Verkauf 10.962 USD April 2021		
Kauf 93.337.883 EUR:	(1.711.416)	(0,39)
Verkauf 111.442.165 USD April 2021		
Kauf 94.184 EUR:	(1.372)	-
Verkauf 112.097 USD April 2021		
Kauf 24.877 GBP:	(342)	-
Verkauf 34.667 USD April 2021		
Kauf 2.539 GBP:	(35)	-
Verkauf 3.538 USD April 2021		
Kauf 5 GBP: Verkauf 7 USD April 2021	-	-
Kauf 51 GBP: Verkauf 71 USD April 2021	(1)	-
Kauf 103.830 USD:	659	-
Verkauf 97.065 CHF April 2021		
Kauf 10.624 USD:	67	-
Verkauf 9.932 CHF April 2021		
Kauf 111.882 USD:	223	-
Verkauf 94.978 EUR April 2021		
Kauf 115.419 USD:	769	-
Verkauf 97.523 EUR April 2021		
Kauf 1.176.291 USD:	8.077	-
Verkauf 993.693 EUR April 2021		
Kauf 127.408 USD:	1.957	-
Verkauf 106.710 EUR April 2021		
Kauf 1.453 USD: Verkauf 1.219 EUR April 2021	20	-
Kauf 14.604 USD:	214	-
Verkauf 12.240 EUR April 2021		
Kauf 174.817 USD:	656	-
Verkauf 148.142 EUR April 2021		
Kauf 1.793.900 USD:	27.549	0,01
Verkauf 1.502.473 EUR April 2021		
Kauf 232.429 USD:	1.596	-
Verkauf 196.349 EUR April 2021		
Kauf 2.375 USD:	36	-
Verkauf 1.989 EUR April 2021		
Kauf 2.381 USD: Verkauf 1.999 EUR April 2021	31	-
Kauf 24.686 USD:	(56)	-
Verkauf 21.046 EUR April 2021		
Kauf 25.250 USD:	22	-
Verkauf 21.459 EUR April 2021		
Kauf 2.792 USD:	34	-
Verkauf 2.346 EUR April 2021		
Kauf 31 USD: Verkauf 26 EUR April 2021	-	-
Kauf 355.029 USD:	(806)	-
Verkauf 302.676 EUR April 2021		
Kauf 360 USD: Verkauf 263 GBP April 2021	(2)	-
Kauf 37 USD: Verkauf 27 GBP April 2021	-	-
Kauf 385.815 USD:	2.649	-
Verkauf 325.924 EUR April 2021		
Kauf 385.889 USD:	5.926	-
Verkauf 323.200 EUR April 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
Kauf 38.755 USD:		77	-
Verkauf 32.899 EUR April 2021			
Kauf 4.084 USD:		4	-
Verkauf 3.471 EUR April 2021			
Kauf 425.076 USD:		5.914	-
Verkauf 394.354 CHF April 2021			
Kauf 43.884 USD:		611	-
Verkauf 40.712 CHF April 2021			
Kauf 448.172 USD:		3.077	-
Verkauf 378.601 EUR April 2021			
Kauf 476 USD: Verkauf 399 EUR April 2021		6	-
Kauf 4.761 USD:		70	-
Verkauf 3.990 EUR April 2021			
Kauf 4.985 USD:		73	-
Verkauf 4.178 EUR April 2021			
Kauf 51 USD: Verkauf 43 EUR April 2021		1	-
Kauf 653.608 USD:		10.037	-
Verkauf 547.427 EUR April 2021			
Kauf 69.491 USD:		261	-
Verkauf 58.888 EUR April 2021			
Kauf 758.882 USD:		11.654	-
Verkauf 635.598 EUR April 2021			
Kauf 78.153 USD:		537	-
Verkauf 66.021 EUR April 2021			
Kauf 8.107 USD:		7	-
Verkauf 6.889 EUR April 2021			
Kauf 849.356 USD:		(1.927)	-
Verkauf 724.109 EUR April 2021			
Kauf 896 USD: Verkauf 757 EUR April 2021		6	-
		(5.268.329)	(1,18)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		380.683.517	84,31
Sonstiges Nettovermögen		70.855.633	15,69
Summe Nettovermögen		451.539.150	100,00

[#] Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

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

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

Global Equity Market Neutral Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	USD	USD
USA		
US Treasury 0,00 % 01.07.2021	29.997.640	-
US Treasury 0,00 % 03.06.2021	29.998.040	-
US Treasury 0,00 % 06.05.2021	29.993.203	-
US Treasury 0,00 % 08.07.2021	39.999.584	-
US Treasury 0,00 % 22.04.2021	29.990.900	-
US Treasury 0,00 % 03.12.2020	-	25.000.000
US Treasury 0,00 % 07.01.2021	-	24.998.613
US Treasury 0,00 % 08.04.2021	29.990.667	-
US Treasury 0,00 % 11.02.2021	-	30.000.000
US Treasury 0,00 % 11.03.2021	-	30.000.000
US Treasury 0,00 % 14.01.2021	-	24.998.515
US Treasury 0,00 % 15.07.2021	39.998.693	-
US Treasury 0,00 % 17.06.2021	29.997.550	-
US Treasury 0,00 % 20.05.2021	29.993.280	-
US Treasury 0,00 % 22.10.2020	-	15.000.000
US Treasury 0,00 % 25.02.2021	-	30.000.000
US Treasury 0,00 % 25.03.2021	24.988.917	25.000.000
US Treasury 0,00 % 28.01.2021	-	30.000.000
US Treasury 0,00 % 29.10.2020	-	25.000.000

Global Multi-Strategy Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

David Elms und Steve Cain

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R € eine Rendite von 3,5 % (netto) bzw. 4,4 % (brutto), während die Euro Main Refinancing Rate eine Rendite von 0,0% verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 7% bei 3,4% lag, jeweils in Euro gemessen.

Von den Anlagestrategien erzielten Risk Transfer und Equity Market Neutral den größten Wertzuwachs, wobei sich Price Pressure und Convertible Arbitrage ebenfalls positiv auswirkten. Event Driven blieb weitgehend unverändert und Portfolioabsicherungsstrategien (Portfolio Protection) wirkten sich leicht negativ aus.

Der wichtigste Positivbeitrag kam von der Beteiligung an Neuemissionen am Markt für Wandelanleihen. Dieses Thema dominierte 2020 und bis ins erste Quartal 2021. 2020 wurden neue Anleihen im Wert von mehr als 150 Mrd. USD emittiert. Besonders hart von der COVID-19-Pandemie getroffene Unternehmen, wie z. B. Fluggesellschaften und Kreuzfahrtreedereien, beschafften sich über Wandelanleihen Kapital. Im November löste die Nachricht über die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen eine kräftige Rally bei diesen Titeln aus. Anfang 2021 setzte der Sektor seine Rally fort, und wir nutzten die Stärke, um Positionen zu verkleinern.

Das vierte Quartal 2020 war für die Event-Driven-Strategie erfreulich, da mehrere Positionen im Bereich Fusionen & Übernahmen, nachdem alle erforderlichen Bedingungen erfüllt waren, glattgestellt wurden. Bei den Kapitalstrukturpositionen profitierte der Fonds auch davon, dass sich der Abstand zwischen dem britischen PLC- und dem niederländischen NV-Konzernanteil von Unilever mit der im November abgeschlossenen Vereinfachung der Kapitalstruktur Null näherte. Im Januar entwickelte sich die Strategie allerdings enttäuschend, da der Schuldenabbau durch Hedgefonds sowohl die Merger-Arbitrage-Spreads als auch die Kapitalstruktur-Spreads weitete, obwohl diese im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums etwas einliefen. Die Beteiligung des Fonds an Neuemissionen von Special Purpose Acquisition Companies (Unternehmen, die eigens errichtet wurden, um ein anderes oder mehrere andere zu übernehmen) bescherte im Berichtszeitraum Wertzuwachs. Unser diversifiziertes Portfolio mit kleinen Positionen profitiert von den Mittelzuflüssen in den Sektor, die wir abgesichert haben.

Die Price-Pressure-Strategie zahlte sich aus. Bei Aktien gab es im vierten Quartal 2020 weiter rege Deals, die über dem saisonalen Durchschnitt lag. Die abrupte Faktorrotation im November nach der Meldung über die Entwicklung von Impfstoffen bremste einige Positionen innerhalb der Strategie. Die Aktienemissionen setzten sich jedoch 2021 unvermindert fort, und die Strategie erzielte im Januar starke Gewinne. Diese schwächten sich im Februar ab, wobei der Markt offensichtlich Schwierigkeiten hatte, das Neuemissionsvolumen zu verkraften. Im März vermieden wir jede direkte Auswirkung der Zwangsliquidation einer verschuldeten Investmentgesellschaft durch Investmentbanken, obwohl wir uns zuvor an einer wenig lukrativen Kapitalbeschaffung eines betroffenen Unternehmens beteiligt hatten. Die Fixed-Income-Liquidity-Strategie erzielte im vierten Quartal konsistente Gewinne mit kleinen, aber positiven Beiträgen jedes der sechs Länder, an denen der Fonds beteiligt ist. Das setzte sich bis 2021 fort, da die Regierungen versuchten, sich zu günstigen Zinsen zu refinanzieren, um die coronabedingten Ausgaben und die Kosten für die Konjunkturmaßnahmen zu decken. Die Staatsanleiherenditen stiegen angesichts von Inflationsängsten. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Anleihen nach Auktionen enttäuschend, da das neue Angebot zu den niedrigen Renditen nicht leicht vom Markt absorbiert wurde. Das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führte im März dazu, dass Anleihen in den USA nach der Auktion weiter nicht Schritt hielten. In Deutschland und Großbritannien bescherten die negativen Risikoaufschläge weitere Verluste.

Die Risk-Transfer-Strategie erwies sich als günstig, wobei sich europäische Dividenden und Pensionsgeschäfte gut entwickelten. Die Dividendenrenditen hatten im dritten Quartal 2020 Mehrjahrestiefs erreicht. Das änderte sich schlagartig, als die erfreulichen Meldungen über Impfstoffe auftauchten. Die starke Performance Ende 2020 setzte sich 2021 fort, wobei sowohl Pensionsgeschäfte als auch Dividenden im Januar und Februar Wertzuwachs bescherten. Im März emittierten Investmentbanken allerdings im großen Stil strukturierte Produkte. Die daraufhin durchgeführten Absicherungsgeschäfte dieser Banken belasteten die Pensionsgeschäfte mit Aktien. Eine Rally des europäischen Markts am Ende des Berichtszeitraums bewirkte außerdem, dass sich die Dividenden schlechter als ihre Marktabsicherungen entwickelten.

Die Equity-Market-Neutral-Strategie zahlte sich ebenfalls aus. Sämtliche Gegenwinde, die der Strategie seit Ausbruch der Coronakrise zu schaffen gemacht hatten, kehrten sich dramatisch um. Die Meldung von der Entwicklung eines Impfstoffs löste eine kräftige Erholung bei zyklischen, aber soliden Unternehmen aus. Aktien profitierten daneben stark von der Klarheit, für die das Handelsabkommen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union sorgte. Die erneut optimistische Stimmung bewirkte eine umfassende Rotation von Wachstums- zu Value-Aktien. Die Aussicht auf eine anhaltende wirtschaftliche Erholung dank der Impffortschritte, insbesondere in Großbritannien, wirkte sich bis 2021 positiv auf die Strategie aus und wir verringerten das Risiko. Darüber hinaus nutzten wir angesichts relativ angemessener Bewertungen die Gelegenheit, um Positionen in defensiveren Titeln aufzustocken.

Die Protection-Strategie belastete im Berichtszeitraum leicht, genau wie bei einer Rally an den Märkten und einer allgemein günstigen Marktvolatilität zu erwarten ist. Im vierten Quartal brachte die Protection-Strategie relativ bescheidene Verluste ein, da viele riskante Anlagen Allzeithochs markierten. Anfang 2021 erzielte die Strategie jedoch eine starke Performance, da die Trendfolge-Teilstrategie auf das Inflationsthema setzte. Dabei untermauerten Short-Positionen in US-Treasuries und Long-Positionen in Rohstoffen die positiven Renditen. Die Inflationsabsicherung in der Discretionary-Convexity-Macro-Strategie zahlte sich ebenfalls aus. Sie glich Negativbeiträge der Kreditabsicherungen und Aktienoptionsprämien im März aus.

Zuletzt wurde die Performance durch negative realisierte Liquiditätsrisikoprämien bei Aktien- und Anleiheemissionen sowie ein gewisses Auslaufen der Spreads in anderen Strategien gebremst. Auf kurze Phasen mit angebotsbedingter Underperformance und hoher Streuung folgt jedoch in der Regel eine Neubewertung des Risikos durch Banken und Marktteilnehmer, was sich positiv auf die erwarteten Renditen auswirkt. Die Aktivitäten sind unverändert rege, da sich das Wirtschaftsklima auf breiter Front aufhellt. Robuste Angebots- und Handelsvolumen und der Verbleib einer gewissen Angst an den Märkten sowie höhere Preisabschläge bescheren in der Regel mittelfristig einen günstigen Rückenwind für die Fondsstrategien.

Global Multi-Strategy Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz um 7 % p.a. vor Abzug von Gebühren über jeden Zeitraum von 3 Jahren.

Der Fonds investiert in ein globales Portfolio von Anlagen, das Aktien von Unternehmen sowie Staats- und Unternehmensanleihen mit und ohne Investment-Grade-Rating (darunter auch Wandelanleihen, CoCo-Bonds und notleidende Wertpapiere) umfasst, und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), unter anderem auch Total Return Swaps ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen und Anleihen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds kann auch Long- und Short-Positionen in anderen Anlageklassen wie Rohstoffen eingehen und in andere Fonds (wie zum Beispiel Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und börsengehandelte Fonds) investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Euro-Hauptrefinanzierungssatz verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) leistungsbezogene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30 Sept. 20 %	6 Monate zum 31. März 21 %
Global Multi-Strategy Fund*	R€ Acc (netto)	(1,46)	3,47
Euro-Hauptrefinanzierungssatz		0,00	0,00
Global Multi-Strategy Fund*	R€ Acc (brutto)	(0,90)	4,35
Euro-Hauptrefinanzierungssatz + 7 %		2,23	3,43

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den Wortlaut zum Performanceziel im vorstehend angegebenen Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R€ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Global Multi-Strategy Fund wurde am 3. Juni 2020 aufgelegt.

Die bisherige Performance ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Performance. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Multi-Strategy Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	126.809.919
Bankguthaben	12	62.481.581
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	877.259
Forderungen aus Anteilszeichnungen		32.758.816
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		543.419
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	4.473.592
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.223.752
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.486.719
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	17.984.927
Swapkontrakte zum Marktwert	3	67.717
Sonstige Aktiva		94.998
Nachlass auf Managementgebühren		101
Summe Aktiva		255.802.800
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.060.508
Steuern und Aufwendungen		181.914
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.389.295
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.722.001
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	35.677.768
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.335.882
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	618.500
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.577.640
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		388.845
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		60.952.353

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	107.704
Anleihezinserträge	3	22.110
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.053.898
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	33.161
Sonstige Erträge	3, 13	1.484
Summe Erträge		1.218.357
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	42.892
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	19.623
Depotbankgebühren	6	26.236
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	3.251
Derivativer Aufwand	3	790.107
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	137.516
Performancegebühren	6	63.205
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	7.075
Sonstige Aufwendungen	6	40.004
Summe Aufwendungen		1.129.909
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		88.448
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.170.408
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	747.212
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	23.231.017
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	268.639
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	154.980
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.962.641
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.363
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		30.541.260
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	5.338.718
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	189.872
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(29.610.694)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(509.887)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(1.080.354)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.153.762
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		102.542
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(24.416.041)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		194.850.447
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		6.213.667

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Strategy Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	34.416.879	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	171.132.888
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	88.448	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(17.090.997)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	30.541.260	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 178.010
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	(24.416.041)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	194.850.447

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	E\$ Acc (abgesichert)	E£ Acc (abgesichert)	E€ Acc (abgesichert)	ENOK Acc (abgesichert)	ESEK Acc (abgesichert)	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	632.009,31	250,00	170.250,00	29.203,32	2.538,11	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	996.801,16	-	767.384,02	44.166,67	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(260.192,90)	-	(6.722,00)	-	(2.288,11)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.368.617,57	250,00	930.912,02	73.369,99	250,00	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,30	10,28	10,24	103,36	103,23	10,30	10,29

	G£ Acc (abgesichert)	G€ Acc (abgesichert)	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I£ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	4.261,41	250,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	1.175,60	-	-	10.650,09
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	5.437,01	250,00	250,00	10.900,09
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,33	10,24	10,25	10,19	10,27	10,31	10,19

	INOK Acc (abgesichert)	ISEK Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc (abgesichert)	Z\$ Acc (abgesichert)	Z£ Acc (abgesichert)	Z€ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	32.167,80	250,00	250,00	1.406.546,06
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	119.210,24	2.950.439,86	-	64.431,40
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(1.297,63)	-	-	(796.593,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	150.080,41	2.950.689,86	250,00	674.383,54
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	103,16	102,93	10,23	10,17	10,48	10,39	10,34

	ZAUS\$ Acc (abgesichert)	Z¥ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.108.741,33	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	18.493.401,01	720.467,45
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.017.639,68)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	19.584.502,66	720.717,45
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,38	1.044,72

Global Multi-Strategy Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil				
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	31. März 21	
n. z.	34.416.879 EUR	194.850.447 EUR				(berichtigt)*	
			E\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,91	10,30	10,32
			E£ Acc (abgesichert)	n. z.	9,90	10,28	10,30
			E€ Acc	n. z.	9,89	10,24	10,26
			ENOK Acc (abgesichert)	n. z.	99,62	103,36	103,61
			ESEK Acc (abgesichert)	n. z.	99,65	103,23	103,48
			F\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,94	10,30	10,32
			G\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,91	10,29	10,31
			G£ Acc (abgesichert)	n. z.	9,97	10,33	10,35
			G€ Acc	n. z.	9,89	10,24	10,26
			H\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,90	10,25	10,28
			H€ Acc	n. z.	9,87	10,19	10,22
			I\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,90	10,27	10,29
			I£ Acc (abgesichert)	n. z.	9,96	10,31	10,33
			I€ Acc	n. z.	9,87	10,19	10,22
			INOK Acc (abgesichert)	n. z.	99,67	103,16	103,41
			ISEK Acc (abgesichert)	n. z.	99,58	102,93	103,19
			R\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,88	10,23	10,25
			R€ Acc	n. z.	9,85	10,17	10,20
			Z\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,99	10,48	10,51
			Z£ Acc (abgesichert)	n. z.	9,92	10,39	10,42
			Z€ Acc	n. z.	9,90	10,34	10,36
			ZAUS\$ Acc (abgesichert)	n. z.	9,92	10,38	10,41
			Z¥ Acc (abgesichert)	n. z.	998,17	1.044,72	1.047,30

* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
E\$ Acc (abgesichert)	n. z.	0,67%	1,42%
E£ Acc (abgesichert)	n. z.	0,67%	2,02%
E€ Acc	n. z.	0,67%	1,60%
ENOK Acc (abgesichert)	n. z.	0,67%	1,25%
ESEK Acc (abgesichert)	n. z.	0,67%	3,24%
F\$ Acc (abgesichert)	n. z.	1,31%	2,72%
G\$ Acc (abgesichert)	n. z.	0,82%	2,17%
G£ Acc (abgesichert)	n. z.	0,82%	2,43%
G€ Acc	n. z.	0,82%	1,93%
H\$ Acc (abgesichert)	n. z.	1,20%	2,68%
H€ Acc	n. z.	1,20%	2,23%
I\$ Acc (abgesichert)	n. z.	1,17%	2,41%
I£ Acc (abgesichert)	n. z.	1,17%	2,67%
I€ Acc	n. z.	1,17%	1,14%
INOK Acc (abgesichert)	n. z.	1,17%	2,76%
ISEK Acc (abgesichert)	n. z.	1,17%	2,54%
R\$ Acc (abgesichert)	n. z.	1,72%	2,77%
R€ Acc	n. z.	1,72%	2,13%
Z\$ Acc (abgesichert)	n. z.	0,17%	0,13%
Z£ Acc (abgesichert)	n. z.	0,17%	0,14%
Z€ Acc	n. z.	0,17%	0,15%
ZAUS\$ Acc (abgesichert)	n. z.	0,18%	0,14%
Z¥ Acc (abgesichert)	n. z.	0,17%	0,13%

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2021.

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

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

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

Aktien 24,00 %

Kanada 0,17 %

6.657 Nuvei	339.983	0,17
-------------	---------	------

Finnland 0,12 %

8.958 Tieto	237.118	0,12
-------------	---------	------

Deutschland 2,00 %

19.175 Daimler	1.454.424	0,75
43.172 Siemens Healthineers	1.995.194	1,02
18.815 Vantage Towers	451.654	0,23
	3.901.272	2,00

Hongkong 0,09 %

7.964 HH&L Acquisition	68.438	0,04
12.474 Silver Crest Acquisition	105.019	0,05
	173.457	0,09

Japan 0,39 %

2.800 Atom	16.504	0,01
13.000 Change	355.099	0,18
5.300 Freee	384.221	0,20
	755.824	0,39

Luxemburg 7,03 %

233.869 Arcelmittal Vorzugsaktien	13.689.134	7,03
-----------------------------------	------------	------

Malaysia 0,02 %

5.735 Catcha Investment	48.674	0,02
-------------------------	--------	------

Niederlande 0,06 %

4.656 GrandVision	122.686	0,06
-------------------	---------	------

Russische Föderation 0,32 %

11.540 Yandex	629.229	0,32
---------------	---------	------

Thailand 0,03 %

432.300 Stark (Alien Market)	49.317	0,03
------------------------------	--------	------

Vereinigtes Königreich 1,32 %

18.617 Conduit	112.551	0,06
214.634 Cordiant Digital Infrastructure	249.187	0,13
26.823 Cordiant Digital Infrastructure Subscription Share	1.102	-
66.068 Entain	1.177.318	0,60
5.243 ScION Tech Growth I	44.855	0,02
1.416 ScION Tech Growth II	11.994	0,01
37.393 THG	273.689	0,14
20.889 Trustpilot	64.982	0,03
201.877 William Hill	644.595	0,33
	2.580.273	1,32

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

USA 12,45 %

21.917 ABG Acquisition I	183.588	0,09
12.476 Acceleration	105.514	0,05
947 ACV Auctions A	27.794	0,01
19.996 Advanced Merger Partners	169.708	0,09
14.559 Alkuri Global Acquisition	122.325	0,06
5.836 Alpha Capital Acquisition	49.531	0,03
5.583 Altimar Acquisition II	48.429	0,02
5.975 Altimar Acquisition III	50.660	0,03
2.974 Anzu Special Acquisition I	25.241	0,01
5.662 Apollo Strategic Growth Capital II	48.102	0,02
2.948 Arctos NorthStar Acquisition	25.020	0,01
11.787 Ares Acquisition	100.439	0,05
2.974 ARYA Sciences Acquisition IV	26.417	0,01
17.333 Atlantic Coastal Acquisition	145.485	0,07
2.772 Atlas Crest Investment II	23.609	0,01
297 Aurora Acquisition	2.623	-
7.436 Austerlitz Acquisition I	63.585	0,03
7.436 Austerlitz Acquisition II	63.363	0,03
1.323 Authentic Equity Acquisition	11.178	0,01
6.734 Biotech Acquisition	56.866	0,03
12.598 BlueRiver Acquisition	106.545	0,05
14.587 BOA Acquisition	123.057	0,06
2.840 CA Healthcare Acquisition	24.115	0,01
19.154 Cartesian Growth	161.829	0,08
6.924 CC Neuberger Principal III	58.941	0,03
2.850 CF Acquisition V	24.152	0,01
7.296 CF Acquisition VI	61.425	0,03
8.603 Clarim Acquisition	72.539	0,04
4.419 Colfax	164.813	0,08
2.964 Colicity	25.458	0,01
6.979 Compute Health Acquisition 'C'	60.033	0,03
19.763 Constellation Acquisition I	166.385	0,09
6.553 Corner Growth Acquisition	56.118	0,03
2.193 Coursera	84.151	0,04
14.222 Crown PropTech Acquisitions	120.038	0,06
18.148 Cubic	1.151.666	0,60
6.977 D & Z Media Acquisition	58.769	0,03
10.145 DHB Capital	85.411	0,04
13.120 DHC Acquisition	111.072	0,06
6.977 DiamondHead	58.651	0,03
1.420 Digitalocean	51.034	0,03
23.905 Discovery Communications 'A'	884.148	0,46
6.550 Dune Acquisition	55.813	0,03
2.825 ECP Environmental Growth Opportunities	24.192	0,01
8.524 Edify Acquisition	71.981	0,04
2.966 EJF Acquisition	25.059	0,01
10.021 EQ Health Acquisition	84.410	0,04
27.653 Extended Stay America	464.800	0,24
2.792 Fifth Wall Acquisition I	23.744	0,01
2.189 Figure Acquisition I	18.830	0,01
2.912 FinServ Acquisition II	24.690	0,01
1.487 Fintech Evolution Acquisition	12.506	0,01
26.719 Five Prime Therapeutics	856.940	0,45
17.014 Flame Acquisition	143.314	0,07

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)		
2.825 Foresight Acquisition	23.868	0,01
43.310 Forterra	857.678	0,45
5.680 Fortistar Sustainable Solutions	48.038	0,02
6.594 Fortress Capital Acquisition	56.132	0,03
2.443 Fortress Value Acquisition III	21.015	0,01
2.974 Freedom Acquisition I	25.253	0,01
7.371 FTAC Athena Acquisition	62.903	0,03
7.469 FTAC Hera Acquisition	63.390	0,03
21.527 Fusion Acquisition II	181.511	0,09
2.792 G Squared Ascend I	23.744	0,01
48.928 Genmark Diagnostics	995.576	0,52
11.415 GigCapital4	95.909	0,05
6.814 Global Synergy Acquisition 'C'	58.237	0,03
5.237 Golden Falcon Acquisition	44.670	0,02
5.897 Gores VII	49.948	0,03
6.614 Group Nine Acquisition	56.696	0,03
2.638 Hamilton Lane Alliance I	22.344	0,01
9.543 Haymaker Acquisition II	80.505	0,04
8.584 Healthcor Catalo Acquisition 'A'	72.780	0,04
21.283 HMS	669.557	0,34
4.186 Hudson Executive Investment	35.171	0,02
5.928 Hudson Executive Investment III	49.908	0,03
5.949 Ibere Pharmaceuticals	50.085	0,03
5.264 INSU Acquisition III	45.549	0,02
1.485 ISOS Acquisition	12.572	0,01
21.165 ITHAX Acquisition	180.170	0,09
8.621 Itron	650.694	0,33
1.347 Jack Creek Investment	11.358	0,01
6.948 Jaws Mustang Acquisition	59.914	0,03
14.458 JOFF Fintech Acquisition	122.214	0,06
13.784 Kensington Capital Acquisition II	120.387	0,06
10.127 Kernel	85.906	0,04
5.975 Khosla Ventures Acquisition	51.270	0,03
6.564 KINS Technology	56.687	0,03
14.473 Kismet Acquisition Three	121.171	0,06
5.866 Kismet Acquisition Two	49.486	0,03
9.897 KL Acquisition	83.323	0,04
1.487 Live Oak Mobility Acquisition	12.639	0,01
11.121 Marlin Technology	93.297	0,05
5.251 Marquee Raine Acquisition	45.459	0,02
21.166 Mason Industrial Technology	178.918	0,09
888 Maxar Technologies	28.578	0,01
17.042 MCAP Acquisition	143.985	0,07
21.046 MDH Acquisition	177.635	0,09
14.872 Mission Advancement	125.714	0,06
6.594 Monument Circle Acquisition	55.375	0,03
10.008 MP Materials	305.695	0,16
5.539 Music Acquisition	46.986	0,02
18.652 M3-Brigade Acquisition II	157.111	0,08
2.974 Nightdragon Acquisition	25.797	0,01
25.878 Noble Rock Acquisition	217.317	0,11
5.882 North Atlantic Acquisition	49.771	0,03
15.032 Northern Star Investment	126.939	0,07
5.582 Northern Star Investment II	48.491	0,02
2.974 Northern Star Investment III	25.152	0,01

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)		
2.770 Novus Capital II	23.450	0,01
1.511 Olo 'A'	33.908	0,02
2.710 Omega Alpha 'A'	22.885	0,01
5.387 One Equity Partners Open Water	45.605	0,02
17.291 Orion Acquisition	147.045	0,08
10.672 Pathfinder Acquisition	89.666	0,05
43.058 Perspecta	1.064.440	0,56
1.363 Pioneer Merger	11.614	0,01
2.825 Pivotal Investment III	24.000	0,01
2.700 Poema Global	22.961	0,01
13.779 Pontem	116.006	0,06
6.814 Powered Brands	57.367	0,03
14.226 Priveterra Acquisition	120.193	0,06
3.987 Queen's Gambit Growth Capital	34.143	0,02
17.986 RealPage	1.334.511	0,69
1.396 RMG Acquisition III	11.812	0,01
14.060 Rosecliff Acquisition I	118.491	0,06
17.071 RXR Acquisition	143.431	0,07
2.694 SCP Healthcare Acquisition	22.773	0,01
1.770 Shift4 Payments 'A'	123.513	0,06
1.487 SilverBox Engaged Merger I	12.563	0,01
5.836 Simon Property Acquisition	49.829	0,03
5.897 Slam	49.823	0,03
5.928 Soaring Eagle Acquisition	51.018	0,03
8.598 Social Leverage Acquisition I	72.570	0,04
888 Sotera Health	18.851	0,01
5.650 Spartan Acquisition III	48.265	0,02
81.888 Sportsman's Warehouse	1.203.606	0,63
2.974 Supernova Partners Acquisition	25.392	0,01
1.396 Sustainable Development Acquisition I	11.848	0,01
1.426 SVB Financial	599.258	0,31
13.511 Tailwind International Acquisition	113.865	0,06
6.814 Tastemaker Acquisition	58.063	0,03
10.166 TCW Special Purpose Acquisition	85.847	0,04
14.112 Thimble Point Acquisition	119.770	0,06
2.792 Thunder Bridge Capital Partners III	23.553	0,01
19.174 TLG Acquisition One	161.508	0,08
52.392 Tribune Publishing	801.718	0,42
12.913 Tuatara Capital Acquisition	109.374	0,06
2.988 Twin Ridge Capital Acquisition	25.296	0,01
12.486 TZP Strategies Acquisition	105.598	0,05
4.450 USHG Acquisition	37.976	0,02
9.374 Varian Medical Systems	1.408.835	0,73
17.038 Velocity Acquisition	142.864	0,07
26.100 ViacomCBS	1.001.862	0,52
6.734 Virtuoso Acquisition	56.665	0,03
14.262 Warrior Technologies Acquisition	120.558	0,06
1.425 Z-Work Acquisition	12.094	0,01
6.620 26 Capital Acquisition	56.720	0,03
6.773 7GC	58.895	0,03
	24.238.482	12,45
Organismen für gemeinsame Anlagen 3,31 %		
652 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	6.452.449	3,31

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

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

Anleihen 12,85 %

Australien 1,52 %

Festverzinsliche Anleihen 1,52 %

AUD	5.200.000	Afterpay 0,00% 12.03.2026	2.968.821	1,52
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Deutschland 2,14 %

Festverzinsliche Anleihen 2,14 %

EUR	3.900.000	Delivery Hero 1,50 % 15.01.2028	4.155.995	2,14
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

Japan 1,90 %

Festverzinsliche Anleihen 1,90 %

JPY	460.000.000	Kyoritsu Maintenance 0,00% 29.01.2026	3.707.710	1,90
-----	-------------	---------------------------------------	-----------	------

Russische Föderation 1,60 %

Festverzinsliche Anleihen 1,60 %

USD	3.000.000	Yandex 0,75 % 03.03.2025	3.126.444	1,60
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

Schweden 2,05 %

Festverzinsliche Anleihen 2,05 %

SEK	37.000.000	Samhallsbyggnadsbolaget 7,00 % 24.07.2023	3.980.184	2,05
-----	------------	---	-----------	------

Vereinigtes Königreich 1,66 %

Festverzinsliche Anleihen 1,66 %

EUR	3.400.000	Nexi 0,00% 24.02.2028	3.242.943	1,66
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

USA 1,98 %

Festverzinsliche Anleihen 1,98 %

USD	1.675.000	Redfin 0,50% 01.04.2027	1.459.000	0,75
USD	2.961.000	Twitter 0,00 % 15.03.2026	2.393.362	1,23
			3.852.362	1,98

Treasury Bill 24,92 %

Belgien 3,08 %

EUR	2.000.000	Belgien (Königreich) 0,00 % 13.05.2021	2.001.479	1,03
EUR	4.000.000	Belgien (Königreich) 0,00 % 15.07.2021	4.007.137	2,05
			6.008.616	3,08

Finnland 0,51 %

EUR	1.000.000	Finnland (Republik) 0,00 % 11.05.2021	1.000.654	0,51
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Frankreich 6,16 %

EUR	4.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.04.2021	4.001.400	2,05
EUR	4.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 23.06.2021	4.005.687	2,06
EUR	4.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 27.05.2021	4.003.756	2,05
			12.010.843	6,16

Deutschland 8,49 %

EUR	3.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 05.05.2021	3.001.847	1,54
EUR	4.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.06.2021	4.004.988	2,06
EUR	4.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.04.2021	4.000.980	2,05

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

Deutschland (Fortsetzung)

EUR	4.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 27.10.2021	4.015.072	2,07
EUR	1.500.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 29.09.2021	1.504.840	0,77
			16.527.727	8,49

Niederlande 3,60 %

EUR	3.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.05.2021	3.002.979	1,54
EUR	4.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.04.2021	4.001.970	2,06
			7.004.949	3,60

Supranational 3,08 %

EUR	6.000.000	ESM 0,00 % 20.05.2021	6.004.773	3,08
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Wertpapieranlagen 126.809.919 65,08

Anzahl der Wertpapiere	Zusage* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	-------------	---------------	----------------------

Derivate (8,57 %)*

Differenzkontrakte (0,13 %)

Differenzkontrakte auf Währungen (0,91 %)

(530.536)	ArcelorMittal	13.071.081	(1.061.376)	(0,54)
(296.896)	Grifols	6.638.595	(73.540)	(0,04)
66.546	Grubhub	3.398.887	(22.736)	(0,01)
(273.700)	Nissan Motor	1.298.405	(40.321)	(0,02)
608.415	Royal Dutch Shell „C“	9.534.815	(575.825)	(0,30)
46.954	Signature Aviation	222.847	500	-
		34.164.630	(1.773.298)	(0,91)

Aktien-Differenzkontrakte 0,82 %

38.245	ABN AMRO Bank	396.123	3.326	-
18.992	Adecco	1.093.188	4.002	-
(8.474)	Advantage Solutions	85.006	(137)	-
(12.704)	Afterpay	833.155	51.973	0,03
10.339	Airbus	998.386	(34.371)	(0,02)
8.913	Alexion Pharmaceuticals	1.159.405	(1.339)	-
3.445	Allianz	748.082	16.126	0,01
4.757	Alphabet	8.348.416	(36.291)	(0,02)
(4.758)	Alphabet 'C'	8.374.421	49.389	0,03
1.630	Alstom	69.316	986	-
18.184	Amundi	1.240.603	41.330	0,02
17.218	Anglo American	574.532	(3.705)	-
27.427	Anheuser-Busch InBev	1.474.338	5.146	-
(22.553)	Antofagasta	447.427	4.746	-
3.942	AP Moller - Maersk'A'	7.330.284	101.237	0,05
(3.398)	AP Moller - Maersk'B'	6.739.030	(52.983)	(0,03)
9.533	Arkema	985.712	13.196	0,01
(9.976)	Arko	84.582	63	-
10.695	Ashtead	543.249	5.370	-
2.955	ASML	1.527.587	126.265	0,06
58.554	Assicurazioni Generali	999.370	12.132	0,01
11.974	Associated British Foods	339.459	(4.122)	-
20.928	AstraZeneca	1.780.399	19.047	0,01
(18.934)	AstraZeneca ADR	800.896	3.106	-

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(132.547) Atlas Copco 'A'	6.876.834	(392.719)	(0,19)
153.020 Atlas Copco 'B'	6.783.641	424.525	0,23
9.307 Autoliv	731.434	(8.339)	-
30.083 Babcock International	80.729	(8.405)	-
75.960 BAE Systems	450.306	2.745	-
163.829 Balfour Beatty	567.726	(2.230)	-
228.066 Barclays	497.758	7.665	-
15.585 BASF	1.103.808	(2.004)	-
19.931 Bavarian Nordic	768.582	104.050	0,05
9.011 BAWAG	399.097	(2.035)	-
24.557 Bayer	1.323.500	17.645	0,01
17.765 Bellway	709.673	2.644	-
11.874 BHP	291.950	2.298	-
218.817 BHP ADR	10.773.169	(105.461)	(0,05)
(179.200) BHP Billiton	10.580.657	211.850	0,12
256.358 BP	886.716	(43.634)	(0,02)
46.006 British American Tobacco	1.498.139	6.606	-
178.944 BT	325.177	3.458	-
(6.942) BTRS	85.349	(1.739)	-
(5.605) Butterfly Network	80.237	71	-
(9.815) Canoo	75.367	(663)	-
10.148 Cantel Medical	689.362	7.279	-
(6.453) Capgemini	936.653	(12.742)	(0,01)
(13.386) Carlotz	81.320	3.927	-
(403.226) Carnival 'A'	9.107.050	554.279	0,29
476.202 Carnival 'A' ADR	9.085.945	(602.816)	(0,30)
(18.540) Carnival 'B'	418.735	33.521	0,02
24.386 Carnival 'B' ADR	465.285	(42.016)	(0,02)
(8.134) Cerevel Therapeutics	94.537	(5.387)	-
31.310 Change Healthcare	588.871	(21.475)	(0,01)
20.368 CIE Financiere Richemont	1.671.030	10.234	0,01
(14.018) Clover Health Investments	90.347	(3.263)	-
3.693 Coherent	794.805	(11.753)	(0,01)
26.066 Conduit	157.584	(3.920)	-
12.531 CRH	498.821	4.783	-
(1.520) C4 Therapeutics	47.696	8.859	-
(2.791) Danimer Scientific	89.502	1.486	-
(5.600) Datto	109.230	251	-
(16.542) Delivery Hero	1.829.545	(66.039)	(0,03)
9.218 Derwent London	349.302	(2.952)	-
(6.364) Desktop Metal 'A'	80.652	3.264	-
30.846 Deutsche Post	1.441.742	32.912	0,02
29.144 Deutsche Telekom	499.892	11.329	0,01
88.484 DFS Furniture	283.569	11.727	0,01
19.700 Diageo	691.347	(10.716)	(0,01)
66.930 Dialog Semiconductor	4.302.260	24.262	0,01
(1.556) DraftKings	81.188	1.922	-
1.310 Drilling Company of 1972	44.440	(1.009)	-
43.250 DS Smith	206.994	3.123	-
11.748 Dufry	683.654	46.171	0,02
(4.500) Eargo	191.438	(15.673)	(0,01)
31.977 easyJet	367.195	(12.951)	(0,01)
172.425 Elementis	254.024	1.470	-
53.989 Elis	751.797	(25.831)	(0,01)
63.120 Embracer	1.482.135	188.232	0,11
83.244 Enav	344.131	(12.336)	(0,01)
128.952 Engie	1.561.286	4.664	-

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
44.099 Ericsson 'B'	495.903	1.080	-
33.840 Essity	909.889	10.922	0,01
(10.241) E2open Parent	87.091	(823)	-
(5.809) Fisker	85.234	(548)	-
17.690 FLIR Systems	850.023	14.851	0,01
52.680 Galp Energia	522.744	(15.829)	(0,01)
(8.253) GCM Grosvenor 'A'	83.596	1.665	-
99.961 GlaxoSmithKline	1.511.394	(3.288)	-
171.008 Glencore	570.622	2.678	-
(14.433) GN Store Nord	970.500	(35.511)	(0,02)
110.357 GrandVision	2.907.907	25.213	0,01
8.959 GrandVision 'A'	236.070	8.959	-
48.619 Great Portland Estates	387.988	(2.846)	-
475.778 Grifols ADR	7.007.254	281.255	0,15
4.690 GW Pharmaceuticals	865.663	5.349	-
1.158.219 G4S	3.331.103	8.970	-
(28.784) Halma	802.164	(19.865)	(0,01)
1.060.687 Hammerson	435.675	(23.332)	(0,01)
(12.494) Hannover Rueck	1.952.812	(28.866)	(0,01)
(51.283) Heineken 'A'	4.493.929	156.433	0,08
59.824 Heineken 'B'	4.539.146	(113.919)	(0,06)
33.900 Henkel	2.863.703	72.962	0,04
(29.086) Henkel Non Voting Shares	2.792.838	(109.515)	(0,06)
206.199 HSBC	1.024.386	(15.504)	(0,01)
(9.125) Hylion	82.880	1.496	-
127.445 Ibstock	329.436	3.372	-
(2.906) Icon	485.902	(27.687)	(0,01)
(3.361) II-VI	195.601	8.670	-
54.176 Imperial Brands	948.871	26.198	0,01
29.919 Inchcape	264.468	(1.299)	-
(220.581) Industrivarden 'C'	6.612.463	61.212	0,03
69.807 Informa	458.736	(11.680)	(0,01)
19.540 Intermediate Capital	422.518	(10.920)	(0,01)
57.237 International Personal Finance	70.416	(314)	-
633.179 ITV	893.062	(18.105)	(0,01)
(47.810) J Sainsbury	136.101	(966)	-
(419) Jazz Pharmaceuticals	58.600	2.520	-
85.618 John Laing	314.989	3.215	-
5.359 Johnson Matthey	189.546	(834)	-
374.374 Just	444.312	20.195	0,01
(44.653) Just Eat Takeaway.com	3.511.958	(13.306)	(0,01)
82.489 KBC Ancora	3.011.673	72.098	0,04
(57.165) KBC Bank	3.544.802	101.084	0,05
47.356 Keystone Investment Trust	157.879	(9.712)	-
4.793 Knorr-Bremse	511.173	10.810	0,01
33.866 Koninklijke Philips	1.648.597	39.258	0,02
(3.000) Kronos Bio	74.584	(1.645)	-
(47.500) Kyoritsu Maintenance	1.338.625	50.594	0,03
50.365 Land Securities	408.011	(2.241)	-
237.878 Legal & General	779.373	(6.732)	-
462.906 Lloyds Banking	231.138	3.808	-
10.247 London Stock Exchange	834.810	(26.293)	(0,01)
(8.728) Lordstown Motors 'A'	87.517	(1.295)	-
(4.042) Lumina Technologies	83.449	(500)	-
(11.200) Mcafee 'A'	216.603	(5.310)	-
107.830 Melrose Industries	211.265	(14.016)	(0,01)
6.685 Merck	976.679	53.940	0,03

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(8.186) Metromile	71.878	8.227	-
141.272 M&G Prudential	343.951	(4.702)	-
(840) Mission Produce	13.583	1.076	-
29.586 Mondi	642.524	4.969	-
(2.980) MP Materials	91.024	(4.495)	-
(17.710) Multiplan	83.705	3.682	-
14.593 Murray Income Trust	146.296	2.574	-
87.776 National Grid	890.268	24.071	0,01
21.450 Neoen (Rights)	60.736	(5.826)	-
(67.253) Nexi	1.000.557	9.325	-
(7.100) Nikola	83.939	(675)	-
177.152 Nestle	605.948	(17.697)	(0,01)
18.827 Novartis	1.374.654	16.683	0,01
20.573 Novo Nordisk 'B'	1.192.014	(31.627)	(0,02)
(9.728) Nuvation Bio	86.411	(1.119)	-
46.648 OCI	859.956	3.741	-
(2.821) Open Lending 'A'	85.040	(1.184)	-
(4.637) Opendoor Technologies	83.483	(695)	-
100.372 Orange	1.054.157	3.504	-
75.000 OSB	375.237	(22.786)	(0,01)
10.015 Pandora	916.888	21.052	0,01
(9.057) Paya 'A'	84.612	913	-
24.661 Pannon	282.258	2.114	-
7.719 Pershing Square	232.423	(3.779)	-
(4.468) Persimmon	154.203	1.513	-
69.860 Phoenix	602.108	10.304	0,01
18.530 Plastic Omnium	578.877	(26.268)	(0,01)
(6.238) Porch	93.996	(3.511)	-
85.996 Poste Italiane	932.412	27.157	0,01
7.043 PRA Health Sciences	919.002	28.296	0,01
45.628 Prudential	825.134	(2.596)	-
(2.164) Quantumscape	82.422	(303)	-
12.264 Reckitt Benckiser	935.499	16.968	0,01
(11.173) Redfin	633.364	1.427	-
15.786 RELX	337.082	6.926	-
59.108 Renault	2.183.006	(138.249)	(0,07)
12.933 Rio Tinto	842.604	9.354	-
4.752 Roche	1.312.324	(15.550)	(0,01)
(9.176) Romeo Power	64.996	14.212	0,01
102.545 Royal Bank of Scotland	236.241	6.965	-
(572.733) Royal Dutch Shell 'A' (Notierung in den Niederlanden)	9.622.487	476.581	0,25
41.588 Royal Dutch Shell 'A' (Notierung im Vereinigten Königreich)	690.220	(40.682)	(0,02)
54.861 Royal Dutch Shell 'B'	859.758	(59.373)	(0,03)
538.162 RSA Insurance	4.302.208	453	-
132.370 RSA Insurance 'A'	1.058.200	4.662	-
(6.247) Rush Street Interactive	86.770	(3.235)	-
40.236 Ryanair	665.805	(12.647)	(0,01)
41.616 Sage	299.371	12.153	0,01
(2.597) Salesforce.com	468.473	1.858	-
(1.151.229) Samhallsbyggnadsbolaget	3.057.776	(108.285)	(0,06)
79.735 Sandvik	1.856.709	12.070	0,01
29.502 Sanofi	2.485.691	51.856	0,03
6.169 SAP	642.131	5.467	-
56.481 Scandinavian Tobacco	925.738	6.804	-
116.439 Schibsted A	3.579.225	42.048	0,02

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(101.073) Schibsted B	3.639.815	20.918	0,01
(5.003) Severn Trent	135.432	(3.354)	-
38.808 Shaftsbury	292.246	(6.152)	-
13.089 Siemens	1.832.853	33.841	0,02
4.015 Siemens Energy	122.919	890	-
41.683 SIG Combibloc	823.379	27.885	0,01
22.982 Silitronic Ag-Tend	3.163.472	(21.042)	(0,01)
15.789 Skanska 'B'	337.531	(4.256)	-
(5.682) Skillz	91.927	(3.630)	-
33.463 Slack Technologies	1.156.942	(2.355)	-
31.390 Smiths	566.549	7.417	-
14.230 Smurfit Kappa	571.619	12.093	0,01
27.852 Société Générale	622.283	6.964	-
13.479 Spectris	526.431	19.847	0,01
(6.326) Spirax-Sarco Engineering	846.575	4.483	-
22.459 SSAB 'A'	101.921	9.100	-
23.204 St. James's Place	347.027	4.248	-
99.987 Standard Chartered	586.287	(783)	-
(3.428) Steris	555.640	(10.302)	(0,01)
70.124 Storebrand	603.399	19.387	0,01
36.517 Svenska Cellulosa	550.730	(2.778)	-
104.558 Svenska Handelsbanken 'A'	967.669	(37.541)	(0,02)
27.047 Swedish Orphan Biovitrum	367.448	(11.396)	(0,01)
(5.343) Tattooed Chef	88.329	(1.787)	-
(1.270) Teledyne Technologies	447.180	(18.152)	(0,01)
168.650 Tesco	453.073	3.898	-
51.221 TI Fluid Systems	162.347	694	-
70.608 Tikurila	2.391.846	1.282	-
30.001 Summe	1.193.365	(17.011)	(0,01)
39.593 Tryg	796.135	24.754	0,01
(10.266) Twitter	555.745	41.211	0,02
85.200 UBS	1.127.446	2.225	-
3.482 UCB	282.564	6.401	-
30.275 Unilever	1.441.496	7.231	-
131.918 UNIQA Insurance	844.275	(15.505)	(0,01)
(10.781) United Utilities	117.168	(3.815)	-
(4.049) Utz Brands	85.248	(2.329)	-
(12.556) UWM	84.664	(845)	-
6.721 Veoneer SDR	139.939	(6.831)	-
(5.153) Vertiv	87.753	(3.227)	-
(7.379) Vivint Smart Home	90.251	(2.886)	-
342.222 Vodafone	529.808	(15.904)	(0,01)
82.167 Volvo 'B'	1.772.978	(95.907)	(0,05)
(4.675) WH Smith	98.619	5.999	-
7.811 Whitbread	314.141	3.648	-
625.841 William Hill	1.998.316	5.877	-
(10.738) XI Fleet Corp	81.998	3.237	-
(46.845) Yandex	2.554.266	117.058	0,06
	290.044.268	1.606.263	0,82
Index-Differenzkontrakte (0,04 %)			
(303) FTSE 250 Index	7.654.029	(81.374)	(0,04)

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Futures (15,11 %)		
(6) CBT US Long Bond Juni 2021	15.368	0,01
(3) CBT US Ultra Bond Juni 2021	12.630	0,01
(279) CBT US 10 Year Note Juni 2021	18.444	0,01
(21) CBT US 2 Year Note Juni 2021	(133)	-
(38) CBT US 5 Year Note Juni 2021	19.217	0,01
4 CME Australian Dollar Juni 2021	(3.441)	-
9 CME British Pound Juni 2021	(3.402)	-
13 CME Canadian Dollar Juni 2021	2.050	-
(5) CME E-mini NASDAQ 100 Juni 2021	(19.166)	(0,01)
8 CME E-mini Russell 2000 Juni 2021	12.940	0,01
(1) CME E-mini S&P MID 400 Juni 2021	3.237	-
(6) CME E-mini S&P 500 Juni 2021	(10.625)	(0,01)
1 CME Euro FX Juni 2021	54	-
(2) CME Japanese Yen Juni 2021	3.569	-
(2) CME New Zealand Dollar Juni 2021	(531)	-
(1) CME Swiss Franc Juni 2021	1.436	-
(54) EUX Euro Bobl Juni 2021	(5.610)	-
(7) EUX Euro Bund Juni 2021	2.867	-
(4) EUX Euro Buxl Juni 2021	20	-
(24) EUX Euro Schatz Juni 2021	(115)	-
(3.525) EUX Euro Stoxx 50 Index Dezember 2022	(14.206.315)	(7,28)
(2.300) EUX Euro Stoxx 50 Index Dezember 2023	(9.036.610)	(4,64)
(4.350) EUX Euro Stoxx 50 Index Dezember 2024	(12.292.989)	(6,31)
667 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2021	9.090	-
46 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2022	4.026	-
502 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2024	265.200	0,14
834 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2025	487.625	0,25
319 EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026	198.210	0,10
8.392 EUX Euro Stoxx 50 Index Juni 2021	5.060.969	2,60
(3) EUX Euro-BTP Juni 2021	(613)	-
(3) EUX Euro-OAT Juni 2021	(570)	-
(73) EUX Swiss Market Index Juni 2021	(90.702)	(0,05)
(6) FNX US Dollar Index Juni 2021	(2.881)	-
2 HKG Hang Seng Index April 2021	111	-
(344) ICE FTSE 100 Juni 2021	91.694	0,05
(131) ICE Long Gilt Juni 2021	6.358	-
(11) MSE Canada 10 Year Bond Juni 2021	6.163	-
3 MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2021	(264)	-
5 NYF MSCI Emerging Markets Juni 2021	1.181	-
(2) OSE Japan 10 Year Bond Juni 2021	(385)	-
(1) OSE Topix Index June 2021	(233)	-
(4) SFE Australia 10 Year Bond Juni 2021	1.293	-
(54) SFE Australia 3 Year Bond Juni 2021	(1.964)	-
6 SFE SPI 200 Index Juni 2021	(988)	-
(15) SGX 10 Year Mini JGB Juni 2021	(231)	-
	(29.454.016)	(15,11)

Optionen 8,91 %		
9 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 1900 Juni 2021	177.228	0,09
22 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2000 September 2021	409.354	0,21
30 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2050 Dezember 2021	539.610	0,28

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Optionen (Fortsetzung)		
22 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2250 Juni 2021	356.378	0,18
18 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2300 März 2022	278.676	0,14
28 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2300 September 2021	437.836	0,22
40 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2400 Dezember 2021	582.600	0,30
28 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2550 Juni 2021	369.992	0,19
32 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2650 September 2021	390.592	0,20
24 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2700 März 2022	280.800	0,14
56 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2750 Dezember 2021	628.040	0,32
53 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2900 Juni 2021	517.121	0,27
46 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2950 September 2021	428.628	0,22
77 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3100 Dezember 2021	614.614	0,32
34 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 31000 März 2022	275.332	0,14
69 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3200 Juni 2021	472.305	0,24
69 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 September 2021	419.037	0,22
99 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3450 Dezember 2021	493.218	0,25
49 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3500 März 2022	235.935	0,12
62 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3850 März 2022	152.148	0,08
(65) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 100 Dezember 2022	(42.575)	(0,02)
(130) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Dezember 2022	(43.030)	(0,02)
(130) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Dezember 2022	(13.910)	(0,01)
(148) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 85 Dezember 2021	(159.988)	(0,08)
(296) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 90 Dezember 2021	(181.448)	(0,09)
(296) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 95 Dezember 2021	(71.336)	(0,04)
(65) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Dezember 2022	(28.795)	(0,01)
(296) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 75 Dezember 2021	(296)	-
(296) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 80 Dezember 2021	(296)	-
(148) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 85 Dezember 2021	(1.036)	-
(130) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Dezember 2022	(33.020)	(0,02)
(130) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Dezember 2022	(42.770)	(0,02)
317 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 1900 Juni 2021	2.219	-
299 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2000 September 2021	14.053	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Optionen (Fortsetzung)		
583 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2050 Dezember 2021	61.215	0,03
212 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2250 Juni 2021	3.816	-
316 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2300 März 2022	84.688	0,04
219 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2300 September 2021	18.615	0,01
408 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2400 Dezember 2021	80.376	0,04
148 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2550 Juni 2021	5.476	-
150 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2650 September 2021	24.450	0,01
218 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2700 März 2022	110.308	0,06
286 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2750 Dezember 2021	103.246	0,05
96 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Juni 2021	8.160	-
98 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2950 September 2021	27.734	0,01
192 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3100 Dezember 2021	123.072	0,06
149 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 31000 März 2022	137.825	0,07
69 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3200 Juni 2021	12.213	0,01
60 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 September 2021	32.880	0,02
117 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3450 Dezember 2021	135.135	0,07
97 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 März 2022	161.214	0,08
57 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3850 März 2022	160.797	0,08
20.080.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	705.429	0,37
17.500.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	614.793	0,32
8.500.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	298.614	0,15
6.500.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	228.352	0,12
5.400.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	189.707	0,10
4.160.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	146.145	0,08
4.000.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	140.524	0,07
3.900.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	137.011	0,07
3.500.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	122.959	0,06
3.440.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	120.851	0,06
3.100.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	108.906	0,06
2.400.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	84.314	0,04
1.610.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	56.561	0,03
1.160.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	40.752	0,02
920.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	32.321	0,02
910.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	31.969	0,02
900.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	31.618	0,02
620.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	21.781	0,01
580.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	20.376	0,01
500.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	17.566	0,01
480.000 FXO CALL 1,14 USD/EUR Juli 2021	16.863	0,01
52.500.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	769.124	0,40
20.170.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	295.491	0,15
6.600.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	96.690	0,05

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Optionen (Fortsetzung)		
4.150.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	60.798	0,03
4.000.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	58.600	0,03
3.200.000 FXO Call 1,21 USD/EUR Februar 2022	46.880	0,02
36.800.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	56.516	0,03
16.600.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	25.494	0,01
5.800.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	8.907	-
5.400.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	8.293	-
3.400.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	5.222	-
3.300.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	5.068	-
3.200.000 FXO Call 1,38 SGD/USD Juni 2021	4.914	-
31.700.000 FXO Call 30,00 TWD/USD Juli 2021	45.393	0,02
9.600.000 FXO Call 30,00 TWD/USD Juli 2021	13.747	0,01
2.000.000 FXO Call 30,00 TWD/USD Juli 2021	2.864	-
20.080.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	58.393	0,03
17.500.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	50.890	0,03
8.500.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	24.718	0,01
6.500.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	18.902	0,01
5.400.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	15.703	0,01
4.160.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	12.097	0,01
4.000.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	11.632	0,01
3.900.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	11.341	0,01
3.500.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	10.178	0,01
3.440.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	10.004	0,01
3.100.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	9.015	-
2.400.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	6.979	-
1.610.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	4.682	-
1.160.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	3.373	-
920.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	2.675	-
910.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	2.646	-
900.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	2.617	-
620.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	1.803	-
580.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	1.687	-
500.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	1.454	-
480.000 FXO PUT 1,14 EUR/USD Juli 2021	1.396	-
52.500.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	1.830.569	0,95
20.170.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	703.287	0,36
6.600.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	230.129	0,12
4.150.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	144.702	0,07
4.000.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	139.472	0,07
3.200.000 FXO Put 1,21 EUR/USD Februar 2022	111.578	0,06
43 S&P 500 Index Put 3900 April 2021	92.197	0,05
135 S&P 500 Index Put 3550 Juni 2021	432.459	0,22
	17.366.427	8,91
Swaps (2,83 %)		
Credit Default Index Swaps (2,65 %)		
1.600.000 CDX 1,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(40.035)	(0,02)
8.100.000 CDX 1,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(202.675)	(0,10)
26.400.000 CDX 1,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(660.570)	(0,34)
9.800.000 CDX 1,00% 20.06.2026 NAIGS36V Pay USD	(195.195)	(0,10)
34.500.000 CDX 1,00% 20.06.2026 NAIGS36V Receive EUR	(687.166)	(0,35)
4.200.000 CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(498.893)	(0,26)

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

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

Credit Default Index Swaps (Fortsetzung)

14.000.000 CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(1.662.975)	(0,86)
16.000.000 CDX 5,00% 20.06.2026 NAHYS36V Receive EUR	(1.216.779)	(0,62)
	(5.164.288)	(2,65)

Total Return Swaps (0,03 %)

10.236.286 TRS 0,00% June 2021 Pay ICE Libor 3 Month	(51.067)	(0,03)
--	----------	--------

Währungsswaps (0,15 %)

17.500 CRS 41,50% MS EUR/KRW Dezember 2022	(145.644)	(0,06)
13.500 CRS 42,50% MS Euro Stoxx 50 Dezember 2022	(98.243)	(0,05)
16.500 CRS 83,00% MS Euro Stoxx 50 Dezember 2022	67.717	0,03
16.260 CRS 90,00% Citi USD/EUR Januar 2022	(49.192)	(0,03)
17.040 CRS 90,00% Citi USD/EUR Januar 2022	(51.537)	(0,03)
4.000 CRS 90,00% Citi USD/JPY Juni 2021	(17.669)	(0,01)
	(294.568)	(0,15)

Devisenterminkontrakte 0,36 %

Kauf 1.058.700 AUD:	(2)	-
Verkauf 686.086 EUR April 2021		
Kauf 119.126 AUD:	(50)	-
Verkauf 77.217 EUR April 2021		
Kauf 173.600 AUD:	273	-
Verkauf 112.182 EUR April 2021		
Kauf 2.037.544 AUD:	82	-
Verkauf 1.320.337 EUR April 2021		
Kauf 208.800 AUD:	(1.130)	-
Verkauf 136.386 EUR April 2021		
Kauf 80.700 AUD:	96	-
Verkauf 52.180 EUR April 2021		
Kauf 17.607 CHF:	(65)	-
Verkauf 15.985 EUR April 2021		
Kauf 17.894 CHF:	40	-
Verkauf 16.139 EUR April 2021		
Kauf 291.060 CHF:	(656)	-
Verkauf 263.830 EUR April 2021		
Kauf 29.700 CHF:	63	-
Verkauf 26.791 EUR April 2021		
Kauf 6.000 CHF:	-	-
Verkauf 5.425 EUR April 2021		
Kauf 92.359 CHF:	(129)	-
Verkauf 83.640 EUR April 2021		
Kauf 9.748 CHF:	5	-
Verkauf 8.809 EUR April 2021		
Kauf 1.867.761 DKK:	(12)	-
Verkauf 251.119 EUR April 2021		
Kauf 2.872.645 DKK:	(8)	-
Verkauf 386.214 EUR April 2021		
Kauf 104.933 EUR:	1	-
Verkauf 958.806 HKD April 2021		
Kauf 108.926 EUR:	(875)	-
Verkauf 93.577 GBP April 2021		
Kauf 112.007 EUR:	17	-
Verkauf 1.147.599 SEK April 2021		
Kauf 1.126.078 EUR:	(1.140)	-
Verkauf 1.325.547 USD April 2021		

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 115.583 EUR:	(694)	-
Verkauf 179.500 AUD April 2021		
Kauf 117.479 EUR:	393	-
Verkauf 180.750 AUD April 2021		
Kauf 11.891 EUR:	-	-
Verkauf 108.700 HKD April 2021		
Kauf 12.253 EUR:	(29)	-
Verkauf 13.584 CHF April 2021		
Kauf 122.808 EUR:	(169)	-
Verkauf 1.124.216 HKD April 2021		
Kauf 12.790 EUR:	27	-
Verkauf 15.000 USD April 2021		
Kauf 140.858 EUR:	282	-
Verkauf 1.411.102 NOK April 2021		
Kauf 1.437.886 EUR:	2.640	-
Verkauf 2.215.637 AUD April 2021		
Kauf 153.728 EUR:	(1.744)	-
Verkauf 132.500 GBP April 2021		
Kauf 174.869 EUR:	(226)	-
Verkauf 270.300 AUD April 2021		
Kauf 1.840.000 EUR:	11.473	0,01
Verkauf 2.153.656 USD Juli 2021		
Kauf 1.840.000 EUR:	11.450	0,01
Verkauf 2.153.683 USD Juli 2021		
Kauf 1.840.000 EUR:	(6.235)	-
Verkauf 2.174.512 USD Juli 2021		
Kauf 187.144 EUR:	2	-
Verkauf 24.304.603 JPY April 2021		
Kauf 191.545 EUR:	392	-
Verkauf 224.786 USD April 2021		
Kauf 19.561 EUR:	30	-
Verkauf 21.600 CHF April 2021		
Kauf 202.016 EUR:	(38)	-
Verkauf 172.200 GBP April 2021		
Kauf 202.302 EUR:	(2.681)	-
Verkauf 241.049 USD April 2021		
Kauf 20.543 EUR:	(296)	-
Verkauf 190.500 HKD April 2021		
Kauf 207.526 EUR:	(1.254)	-
Verkauf 322.300 AUD April 2021		
Kauf 212.752 EUR:	1.518	-
Verkauf 2.164.591 SEK April 2021		
Kauf 21.594 EUR:	-	-
Verkauf 23.881 CHF April 2021		
Kauf 216.218 EUR:	(621)	-
Verkauf 184.800 GBP April 2021		
Kauf 221.000 EUR:	(3.136)	-
Verkauf 265.421 USD Februar 2022		
Kauf 236.414 EUR:	(242)	-
Verkauf 278.295 USD April 2021		
Kauf 236.818 EUR:	(2.758)	-
Verkauf 2.190.111 HKD April 2021		
Kauf 240.737 EUR:	2.064	-
Verkauf 31.005.000 JPY April 2021		
Kauf 2.410.000 EUR:	(81.930)	(0,04)
Verkauf 2.935.019 USD Juli 2021		
Kauf 2.719.535 EUR:	(18.517)	(0,01)
Verkauf 3.219.801 USD April 2021		
Kauf 284.887 EUR:	(4.263)	-
Verkauf 340.026 USD April 2021		
Kauf 2.900.000 EUR:	(29.154)	(0,01)
Verkauf 3.449.985 USD Juli 2021		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.900.000 EUR:	(36.516)	(0,02)
Verkauf 3.458.656 USD Juli 2021		
Kauf 2.900.000 EUR:	(38.511)	(0,02)
Verkauf 3.461.005 USD Juli 2021		
Kauf 2.900.000 EUR:	(42.253)	(0,02)
Verkauf 3.465.413 USD Juli 2021		
Kauf 2.990.000 EUR:	(24.842)	(0,01)
Verkauf 3.550.909 USD Juli 2021		
Kauf 3.000.000 EUR:	(60.052)	(0,03)
Verkauf 3.604.157 USD Juli 2021		
Kauf 301.808 EUR:	(2.061)	-
Verkauf 357.333 USD April 2021		
Kauf 30.635 EUR:	(11)	-
Verkauf 33.894 CHF April 2021		
Kauf 3.163.089 EUR:	(70)	-
Verkauf 410.911.187 JPY April 2021		
Kauf 3.172.123 EUR:	34.475	0,02
Verkauf 32.152.602 SEK April 2021		
Kauf 3.230.000 EUR:	(18.582)	(0,01)
Verkauf 3.826.210 USD Juli 2021		
Kauf 3.230.000 EUR:	(35.467)	(0,02)
Verkauf 3.846.097 USD Juli 2021		
Kauf 326.470 EUR:	(3)	-
Verkauf 42.410.600 JPY April 2021		
Kauf 33.206 EUR:	59	-
Verkauf 36.660 CHF April 2021		
Kauf 334.670 EUR:	(1.384)	-
Verkauf 286.400 GBP April 2021		
Kauf 335.698 EUR:	(5.206)	-
Verkauf 400.885 USD April 2021		
Kauf 337.873 EUR:	(5.055)	-
Verkauf 403.264 USD April 2021		
Kauf 33.852.811 EUR:	(435.079)	(0,23)
Verkauf 40.320.697 USD April 2021		
Kauf 3.440.000 EUR:	7.501	-
Verkauf 4.042.829 USD Juli 2021		
Kauf 3.440.000 EUR:	(6.381)	-
Verkauf 4.059.179 USD Juli 2021		
Kauf 365.931 EUR:	(3.916)	-
Verkauf 315.200 GBP April 2021		
Kauf 3.786 EUR:	(15)	-
Verkauf 5.618 CAD April 2021		
Kauf 3.800.000 EUR:	(94.320)	(0,05)
Verkauf 4.611.642 USD Februar 2022		
Kauf 3.800.000 EUR:	(95.619)	(0,05)
Verkauf 4.613.181 USD Februar 2022		
Kauf 3.800.000 EUR:	(114.729)	(0,06)
Verkauf 4.635.810 USD Februar 2022		
Kauf 3.800.000 EUR:	(117.520)	(0,06)
Verkauf 4.639.116 USD Februar 2022		
Kauf 3.800.000 EUR:	(138.716)	(0,08)
Verkauf 4.664.215 USD Februar 2022		
Kauf 383.192 EUR:	(5.232)	-
Verkauf 3.550.825 HKD April 2021		
Kauf 397.820 EUR:	(5.419)	-
Verkauf 474.187 USD April 2021		
Kauf 4.080.000 EUR:	(35.187)	(0,02)
Verkauf 4.873.193 USD Februar 2022		
Kauf 4.080.000 EUR:	(57.513)	(0,03)
Verkauf 4.899.631 USD Februar 2022		
Kauf 4.080.000 EUR:	(58.478)	(0,03)
Verkauf 4.900.774 USD Februar 2022		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 4.080.000 EUR:	(58.513)	(0,03)
Verkauf 4.900.814 USD Februar 2022		
Kauf 4.080.000 EUR:	(79.943)	(0,04)
Verkauf 4.926.192 USD Februar 2022		
Kauf 4.080.000 EUR:	(101.614)	(0,05)
Verkauf 4.951.855 USD Februar 2022		
Kauf 425.776 EUR:	16	-
Verkauf 362.852 GBP April 2021		
Kauf 4.260.037 EUR:	(66.146)	(0,03)
Verkauf 5.087.357 USD April 2021		
Kauf 426.908 EUR:	2.909	-
Verkauf 4.344.862 SEK April 2021		
Kauf 43.289 EUR:	(58)	-
Verkauf 47.940 CHF April 2021		
Kauf 45.009 EUR:	(59)	-
Verkauf 49.843 CHF April 2021		
Kauf 4.530.000 EUR:	(42.702)	(0,02)
Verkauf 5.414.981 USD Februar 2022		
Kauf 459.991 EUR:	(6.256)	-
Verkauf 548.282 USD April 2021		
Kauf 4.796.358 EUR:	(23.404)	(0,01)
Verkauf 4.107.618 GBP April 2021		
Kauf 4.810.000 EUR:	5.809	-
Verkauf 5.689.109 USD Februar 2022		
Kauf 4.810.000 EUR:	(19.346)	(0,01)
Verkauf 5.718.898 USD Februar 2022		
Kauf 481.361 EUR:	(5.031)	-
Verkauf 571.970 USD April 2021		
Kauf 49.851 EUR:	(743)	-
Verkauf 59.496 USD April 2021		
Kauf 5.000.000 EUR:	4.125	-
Verkauf 5.916.100 USD Februar 2022		
Kauf 503.382 EUR:	3.456	-
Verkauf 64.943.000 JPY April 2021		
Kauf 544.756 EUR:	(2.147)	-
Verkauf 643.128 USD April 2021		
Kauf 571.269 EUR:	(74)	-
Verkauf 882.000 AUD April 2021		
Kauf 610.000 EUR:	(7.091)	-
Verkauf 726.815 USD Juli 2021		
Kauf 632.770 EUR:	(7.747)	-
Verkauf 850.000.000 KRW Mai 2021		
Kauf 64.265 EUR:	(688)	-
Verkauf 55.356 GBP April 2021		
Kauf 650.000 EUR:	(4.278)	-
Verkauf 774.794 USD Februar 2022		
Kauf 66.215 EUR:	(315)	-
Verkauf 56.700 GBP April 2021		
Kauf 67.373 EUR:	(832)	-
Verkauf 58.127 GBP April 2021		
Kauf 685.836 EUR:	31	-
Verkauf 1.058.700 AUD April 2021		
Kauf 785.000 EUR:	2.702	-
Verkauf 921.398 USD Juli 2021		
Kauf 785.000 EUR:	(5.219)	-
Verkauf 930.727 USD Juli 2021		
Kauf 790.812 EUR:	7	-
Verkauf 5.882.092 DKK April 2021		
Kauf 800.387 EUR:	(8.323)	-
Verkauf 951.000 USD April 2021		
Kauf 8.230 EUR:	(58)	-
Verkauf 83.192 NOK April 2021		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 83.270 EUR:	130	-
Verkauf 10.800.326 JPY April 2021		
Kauf 870.000 EUR:	1.214	-
Verkauf 1.023.265 USD Juli 2021		
Kauf 884.943 EUR:	68	-
Verkauf 114.950.000 JPY April 2021		
Kauf 943.586 EUR:	(2.968)	-
Verkauf 1.113.097 USD April 2021		
Kauf 96.419 EUR:	693	-
Verkauf 444.145 PLN April 2021		
Kauf 163.187 GBP:	1.268	-
Verkauf 190.211 EUR April 2021		
Kauf 362.852 GBP:	(6)	-
Verkauf 425.958 EUR April 2021		
Kauf 369.109 GBP:	5.296	-
Verkauf 427.806 EUR April 2021		
Kauf 60.400 GBP:	572	-
Verkauf 70.299 EUR April 2021		
Kauf 769.748 GBP:	3.873	-
Verkauf 899.328 EUR April 2021		
Kauf 1.124.050 HKD:	722	-
Verkauf 122.237 EUR April 2021		
Kauf 1.749.452 HKD:	1.764	-
Verkauf 189.608 EUR April 2021		
Kauf 1.760.814 HKD:	1.129	-
Verkauf 191.486 EUR April 2021		
Kauf 360.796 HKD:	54	-
Verkauf 39.413 EUR April 2021		
Kauf 958.806 HKD:	(15)	-
Verkauf 104.899 EUR April 2021		
Kauf 10.574.616 JPY:	(561)	-
Verkauf 81.964 EUR April 2021		
Kauf 11.250.624 JPY:	(910)	-
Verkauf 87.516 EUR April 2021		
Kauf 15.280.208 JPY:	159	-
Verkauf 117.467 EUR April 2021		
Kauf 17.126.350 JPY:	(755)	-
Verkauf 132.592 EUR April 2021		
Kauf 24.304.603 JPY:	(5)	-
Verkauf 187.099 EUR April 2021		
Kauf 2.722.344 JPY:	(118)	-
Verkauf 21.075 EUR April 2021		
Kauf 42.410.600 JPY:	(3)	-
Verkauf 326.559 EUR April 2021		
Kauf 5.484.798 JPY:	(56)	-
Verkauf 42.278 EUR April 2021		
Kauf 5.848.609 JPY:	36	-
Verkauf 44.986 EUR April 2021		
Kauf 360.000.000 KRW:	1.473	-
Verkauf 269.804 EUR Mai 2021		
Kauf 490.000.000 KRW:	1.537	-
Verkauf 367.702 EUR Mai 2021		
Kauf 1.494.295 NOK:	562	-
Verkauf 148.302 EUR April 2021		
Kauf 180.588 PLN:	(230)	-
Verkauf 39.152 EUR April 2021		
Kauf 23.375 PLN:	(30)	-
Verkauf 5.068 EUR April 2021		
Kauf 109.072 USD:	626	-
Verkauf 92.126 EUR April 2021		
Kauf 1.218.454 USD:	10.644	0,01
Verkauf 1.025.504 EUR April 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 1.307.216 USD:	(129)	-
Verkauf 1.110.000 EUR Juli 2021		
Kauf 1.338.229 USD:	(1.819)	-
Verkauf 1.139.822 EUR April 2021		
Kauf 13.625.280 USD:	168.325	0,08
Verkauf 11.400.000 EUR Juli 2021		
Kauf 1.409.520 USD:	(3.270)	-
Verkauf 1.200.000 EUR Juli 2021		
Kauf 1.479.650 USD:	6.273	-
Verkauf 1.250.000 EUR Juli 2021		
Kauf 15.284.750 USD:	(22.728)	(0,01)
Verkauf 13.000.000 EUR Juli 2021		
Kauf 1.569.230 USD:	25.143	0,01
Verkauf 1.300.000 EUR Februar 2022		
Kauf 168.161 USD:	(3.225)	-
Verkauf 146.000 EUR Juli 2021		
Kauf 1.745.648 USD:	62.114	0,03
Verkauf 1.420.000 EUR Juli 2021		
Kauf 182.659 USD:	591	-
Verkauf 154.739 EUR April 2021		
Kauf 2.037.362 USD:	19.790	0,01
Verkauf 1.710.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.136 USD:	28	-
Verkauf 1.789 EUR April 2021		
Kauf 214.330 USD:	(1.027)	-
Verkauf 183.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.171.338 USD:	3.540	-
Verkauf 1.840.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.174.052 USD:	5.844	-
Verkauf 1.840.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.193.446 USD:	22.310	0,01
Verkauf 1.840.000 EUR Juli 2021		
Kauf 219.655 USD:	2.440	-
Verkauf 184.350 EUR April 2021		
Kauf 224.760 USD:	2.579	-
Verkauf 188.553 EUR April 2021		
Kauf 2.562.197 USD:	75.393	0,04
Verkauf 2.100.000 EUR Juli 2021		
Kauf 265.296 USD:	2.952	-
Verkauf 222.650 EUR April 2021		
Kauf 2.681.352 USD:	46.559	0,02
Verkauf 2.230.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.703.034 USD:	64.968	0,03
Verkauf 2.230.000 EUR Juli 2021		
Kauf 280.297 USD:	1.982	-
Verkauf 236.000 EUR Juli 2021		
Kauf 2.962.921 USD:	105.621	0,05
Verkauf 2.410.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.230.681 USD:	92.958	0,05
Verkauf 2.650.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.464.630 USD:	41.589	0,02
Verkauf 2.900.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.476.172 USD:	51.388	0,03
Verkauf 2.900.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.481.160 USD:	55.623	0,03
Verkauf 2.900.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.557.370 USD:	20.328	0,01
Verkauf 3.000.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.575.203 USD:	45.469	0,02
Verkauf 2.990.000 EUR Juli 2021		
Kauf 3.575.412 USD:	45.646	0,02
Verkauf 2.990.000 EUR Juli 2021		
Kauf 370.202 USD:	4.314	-
Verkauf 310.000 EUR Juli 2021		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 3.866.940 USD:	53.163	0,03
Verkauf 3.230.000 EUR Juli 2021		
Kauf 406.441 USD:	5.082	-
Verkauf 340.000 EUR Juli 2021		
Kauf 4.098.398 USD:	104.679	0,05
Verkauf 3.375.000 EUR Juli 2021		
Kauf 4.268.000 USD:	103.677	0,05
Verkauf 3.520.000 EUR Juli 2021		
Kauf 4.355.496 USD:	88.016	0,05
Verkauf 3.590.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.377.897 USD:	106.933	0,05
Verkauf 3.590.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.634.598 USD:	113.705	0,06
Verkauf 3.800.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.636.760 USD:	115.531	0,06
Verkauf 3.800.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.657.888 USD:	133.371	0,07
Verkauf 3.800.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.660.092 USD:	135.233	0,07
Verkauf 3.800.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.685.780 USD:	156.925	0,07
Verkauf 3.800.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.898.774 USD:	56.790	0,03
Verkauf 4.080.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.924.132 USD:	78.203	0,04
Verkauf 4.080.000 EUR Februar 2022		
Kauf 4.925.131 USD:	79.047	0,04
Verkauf 4.080.000 EUR Februar 2022		
Kauf 502.469 USD:	(10.887)	(0,01)
Verkauf 437.500 EUR Juli 2021		
Kauf 506.368 USD:	(76)	-
Verkauf 430.000 EUR Juli 2021		
Kauf 5.199.865 USD:	(5.138)	-
Verkauf 4.420.000 EUR Juli 2021		
Kauf 5.742.883 USD:	175.902	0,08
Verkauf 4.700.000 EUR Juli 2021		
Kauf 5.759.011 USD:	39.596	0,02
Verkauf 4.850.000 EUR Juli 2021		
Kauf 581.466 USD:	(4)	-
Verkauf 494.471 EUR April 2021		
Kauf 610.185 USD:	15.273	0,01
Verkauf 500.000 EUR Februar 2022		
Kauf 6.213.220 USD:	75.235	0,04
Verkauf 5.200.000 EUR Juli 2021		
Kauf 638.545 USD:	(7.854)	-
Verkauf 550.000 EUR Juli 2021		
Kauf 641.172 USD:	2.377	-
Verkauf 542.000 EUR Juli 2021		
Kauf 645.766 USD:	(1.723)	-
Verkauf 550.000 EUR Juli 2021		
Kauf 653.793 USD:	5.093	-
Verkauf 550.000 EUR Juli 2021		
Kauf 726.388 USD:	6.728	-
Verkauf 610.000 EUR Juli 2021		
Kauf 731.100 USD:	17.380	0,01
Verkauf 600.000 EUR Februar 2022		
Kauf 731.317 USD:	10.913	0,01
Verkauf 610.000 EUR Juli 2021		
Kauf 735.728 USD:	14.658	0,01
Verkauf 610.000 EUR Juli 2021		
Kauf 736.225 USD:	5.080	-
Verkauf 620.000 EUR Juli 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 854.799 USD:	1.481	-
Verkauf 725.422 EUR April 2021		
Kauf 934.082 USD:	3.519	-
Verkauf 790.806 EUR April 2021		
Kauf 945.030 USD:	(1.698)	-
Verkauf 805.332 EUR April 2021		
Kauf 96.645 USD:	(3)	-
Verkauf 82.188 EUR April 2021		
Kauf 979.148 USD:	11.329	0,01
Verkauf 821.318 EUR April 2021		
	710.428	0,36
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,23 %		
Kauf 10.505.870 AUD:	39.987	0,02
Verkauf 6.766.896 EUR April 2021		
Kauf 111.927.281 AUD:	(161.026)	(0,08)
Verkauf 72.680.100 EUR April 2021		
Kauf 1.150.977 AUD:	(3.680)	-
Verkauf 749.412 EUR April 2021		
Kauf 1.425.245 AUD:	(2.050)	-
Verkauf 925.484 EUR April 2021		
Kauf 1.732.801 AUD:	8.983	-
Verkauf 1.113.720 EUR April 2021		
Kauf 1.752.603 AUD:	(935)	-
Verkauf 1.136.468 EUR April 2021		
Kauf 1.782.076 AUD:	(2.100)	-
Verkauf 1.156.729 EUR April 2021		
Kauf 2.063.639 AUD:	1.509	-
Verkauf 1.335.549 EUR April 2021		
Kauf 3.273.134 AUD:	(1.645)	-
Verkauf 2.122.350 EUR April 2021		
Kauf 423.112 AUD:	(382)	-
Verkauf 274.522 EUR April 2021		
Kauf 4.624.280 AUD:	7.298	-
Verkauf 2.988.831 EUR April 2021		
Kauf 5.214.138 AUD:	5.800	-
Verkauf 3.372.505 EUR April 2021		
Kauf 6.013.674 AUD:	(13.276)	(0,01)
Verkauf 3.909.609 EUR April 2021		
Kauf 6.902.954 AUD:	(37.678)	(0,02)
Verkauf 4.510.187 EUR April 2021		
Kauf 1.021.363 EUR:	(8.592)	-
Verkauf 1.589.653 AUD April 2021		
Kauf 102.338 EUR:	(190)	-
Verkauf 13.317.131 JPY April 2021		
Kauf 1.320.337 EUR:	7	-
Verkauf 2.037.821 AUD April 2021		
Kauf 144.027 EUR:	(666)	-
Verkauf 170.105 USD April 2021		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 31 USD April 2021		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 32 USD April 2021		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 32 USD April 2021		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 32 USD April 2021		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 32 USD April 2021		
Kauf 31 EUR:	-	-
Verkauf 317 SEK April 2021		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 315.610 EUR:	(1.459)	-
Verkauf 372.756 USD April 2021		
Kauf 32 EUR: Verkauf 322 NOK April 2021	-	-
Kauf 32 EUR:	-	-
Verkauf 321 SEK April 2021		
Kauf 36 EUR:	-	-
Verkauf 369 SEK April 2021		
Kauf 36 EUR:	-	-
Verkauf 370 SEK April 2021		
Kauf 37 EUR:	-	-
Verkauf 32 GBP April 2021		
Kauf 37 EUR:	-	-
Verkauf 32 GBP April 2021		
Kauf 37 EUR:	-	-
Verkauf 32 GBP April 2021		
Kauf 70.586 EUR:	576	-
Verkauf 9.093.567 JPY April 2021		
Kauf 9.152 EUR:	(129)	-
Verkauf 93.140 NOK April 2021		
Kauf 2.574 GBP:	16	-
Verkauf 3.005 EUR April 2021		
Kauf 2.584 GBP:	16	-
Verkauf 3.017 EUR April 2021		
Kauf 2.585 GBP:	16	-
Verkauf 3.018 EUR April 2021		
Kauf 2.590 GBP:	16	-
Verkauf 3.024 EUR April 2021		
Kauf 51 GBP:	-	-
Verkauf 59 EUR April 2021		
Kauf 51 GBP:	-	-
Verkauf 60 EUR April 2021		
Kauf 51 GBP:	-	-
Verkauf 60 EUR April 2021		
Kauf 51 GBP:	-	-
Verkauf 60 EUR April 2021		
Kauf 777.355.227 JPY:	11.070	0,01
Verkauf 5.973.709 EUR April 2021		
Kauf 105.871 NOK:	43	-
Verkauf 10.507 EUR April 2021		
Kauf 26.021 NOK:	11	-
Verkauf 2.582 EUR April 2021		
Kauf 363 NOK:	-	-
Verkauf 36 EUR April 2021		
Kauf 7.504.596 NOK:	3.051	-
Verkauf 744.759 EUR April 2021		
Kauf 99.899 NOK:	94	-
Verkauf 9.861 EUR April 2021		
Kauf 26.676 SEK:	(15)	-
Verkauf 2.618 EUR April 2021		
Kauf 26.758 SEK:	(15)	-
Verkauf 2.626 EUR April 2021		
Kauf 10.003 USD:	8	-
Verkauf 8.501 EUR April 2021		
Kauf 13.858.538 USD:	181.029	0,09
Verkauf 11.607.156 EUR April 2021		
Kauf 15.003 USD:	(28)	-
Verkauf 12.790 EUR April 2021		
Kauf 21.011 USD:	273	-
Verkauf 17.599 EUR April 2021		
Kauf 25.014 USD:	276	-
Verkauf 21.000 EUR April 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 2.565 USD:	34	-
Verkauf 2.149 EUR April 2021		
Kauf 2.576 USD:	34	-
Verkauf 2.158 EUR April 2021		
Kauf 2.577 USD:	34	-
Verkauf 2.158 EUR April 2021		
Kauf 2.584 USD:	34	-
Verkauf 2.164 EUR April 2021		
Kauf 2.587 USD:	34	-
Verkauf 2.167 EUR April 2021		
Kauf 300.058 USD:	3.920	-
Verkauf 251.313 EUR April 2021		
Kauf 30.856.108 USD:	403.063	0,22
Verkauf 25.843.394 EUR April 2021		
Kauf 44 USD:	1	-
Verkauf 37 EUR April 2021		
Kauf 44 USD:	1	-
Verkauf 37 EUR April 2021		
Kauf 44 USD:	1	-
Verkauf 37 EUR April 2021		
Kauf 45 USD: Verkauf 37 EUR April 2021	1	-
Kauf 45 USD: Verkauf 37 EUR April 2021	1	-
Kauf 53.019 USD:	90	-
Verkauf 45.009 EUR April 2021		
Kauf 531.902 USD:	6.948	-
Verkauf 445.493 EUR April 2021		
	440.409	0,23
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	110.114.835	56,51
Sonstiges Nettovermögen	84.735.612	43,49
Summe Nettovermögen	194.850.447	100,00

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

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

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

Global Multi-Strategy Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	EUR	EUR
Belgien		
Belgien (Königreich) 0,00 % 11.03.2021	4.007.938	4.000.000
Belgien (Königreich) 0,00 % 14.01.2021	-	4.000.000
Belgien (Königreich) 0,00 % 15.07.2021	4.008.882	-
KBC Bank 0,00% 08.03.2021	-	3.000.000
Frankreich		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 03.03.2021	4.006.634	4.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.02.2021	-	4.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.03.2021	-	2.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.04.2021	4.010.371	-
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.06.2021	4.006.733	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.04.2021	4.011.287	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 27.10.2021	4.025.260	-
Luxemburg		
Arcelormittal Vorzugsaktien	7.284.805	-
Niederlande		
Niederlande (Königreich) 0,00 % 25.02.2021	-	2.000.000
Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.04.2021	4.010.915	-
Spanien		
Cellnex Telecom 0,75 % 20.11.2031	-	2.125.015
Supranational		
ESM 0,00 % 20.05.2021	6.009.977	-
USA		
Dish Network 0,00% 15.12.2025	-	2.847.445
Twitter 0,25 % 15.06.2024	-	2.701.515

United Kingdom Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R£ eine Rendite von 2,3 % (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in GBP eine Rendite von 0,1 % lieferte.

Angesichts steigender COVID-19-Fallzahlen, des politischen Stillstands vor den US-Wahlen und der Sorgen über den Verlauf der Verhandlungen über ein Handelsabkommen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union (EU) starteten die Aktienmärkte mit Verlusten in das letzte Quartal 2020. Im November und Dezember kam es zu einer steilen Rally an den Märkten. Getragen wurde sie durch die Meldung über die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen, den Ausgang der Präsidentschaftswahl und die Konjunkturmaßnahmen in den USA, die prozyklische, wertorientierte Aktien beflügelten. Großbritannien und die EU einigten sich schließlich auf ein Handelsabkommen und beseitigten damit einen Teil der Unsicherheit in den beiden betroffenen Regionen über die zukünftigen wechselseitigen Beziehungen.

Zu Jahresbeginn kämpften die Aktienmärkte mit Sorgen über die Wirksamkeit der Impfstoffe gegen neue COVID-19-Varianten und höheren Inflationserwartungen. Ungeachtet dieser Herausforderungen entwickelten sich Aktien der Industrieländer unter dem Strich erfreulich, vor allem gegen Ende des Berichtszeitraums. Hintergrund waren die optimistische Stimmung im verarbeitenden Gewerbe und im Dienstleistungssektor sowie Fortschritte bei den Debatten über Konjunkturmaßnahmen in den USA.

Das Long-Buch entwickelte sich insgesamt positiv, während das Short-Buch Verluste einbrachte. Performance-Spitzenreiter war eine Long-Position im Versicherer Legal & General, bei dem attraktive Zahlen zum Neugeschäft und ein besseres gesamtwirtschaftliches Umfeld das Geschäftsmodell unterstützten. Eine Long-Position im Wettanbieter GVC lieferte ebenfalls einen soliden positiven Performancebeitrag, nachdem MGM Resorts eine Offerte unterbreitet hatte. Eine Long-Position im Baustofflieferanten CRH profitierte von den geplanten Infrastrukturinvestitionen in den USA und positiven Quartalsergebnissen. Im Long-Book gab es nur wenige nennenswerte Verlustbringer.

Im Short-Buch schmälerten einige Positionen im Bereich Wohnungsbau (die als Absicherung gegen die insgesamt Long-Positionierung des Fonds in diesem Sektor dienen) das Ergebnis. Eine Short-Position in einer Fluggesellschaft, die sich aufgrund der Fortschritte beim Impf-Rollout erholte, wirkte sich ebenfalls negativ aus. Sie wurde jedoch durch eine insgesamt Netto-Long-Positionierung im Sektor abgesichert. Vor dem Hintergrund der kräftigen Kursgewinne an den Aktienmärkten gab es im Short-Buch nur wenige Titel, die herausragend positive Performancebeiträge lieferten.

Die Faktor-Exposures wurden im Berichtszeitraum angesichts der starken Rotation an den Aktienmärkten sorgfältig überwacht. Der Fonds blieb insgesamt bei seiner ausgewogeneren Positionierung auf Value-/Growth-Faktoren, indem er verstärkt wertorientierte, prozyklische Titel im Long-Buch hielt. Gleichzeitig rückte er von der relativ vorsichtigen Positionierung in Großbritannien in den letzten Jahren ab, indem er verstärkt Long-Positionen in Aktien von Unternehmen einging, die in Großbritannien tätig sind.

Der Fonds beteiligte sich weiterhin an Börsengängen, allen voran bei Unternehmen mit gut investierter Technologieplattform, die die Coronakrise überstehen und danach Wachstum erzielen können. Der Fonds beteiligte sich an den Börsengängen des Rückversicherers Conduit, der Schuhmarke

Dr. Martens, des Spezialisten für Grußkarten Moonpig und des Verbraucherbewertungsportals Trustpilot.

Der Überschwang an den Aktienmärkten kühlt sich seit den Impfstoffzulassungen im letzten Jahr langsam ab, da die Volkswirtschaften nur langsam wieder geöffnet werden und die Anleger vorsichtig sind. Das zeigte sich gegen Ende des Berichtszeitraums am moderateren Anstieg der Anleiherenditen und am mäßig prozyklischen Trend an den Aktienmärkten. Darüber hinaus bleibt abzuwarten, ob der Inflationsanstieg in erster Linie ein vorübergehendes Phänomen ist, das aus der Annualisierung der Auswirkungen der pandemiebedingten Lockdowns resultiert, oder ob er von Dauer sein wird.

Das bedeutet allerdings nicht, dass die Fortsetzung der Aufholjagd bei wertorientierten Aktien vom Tisch ist, erklärt aber mit die ausgewogenere Faktorpositionierung innerhalb des Portfolios. Finanziert wurde diese zum Teil durch den Wiederaufbau von Positionen in ausgeprägten Wachstumstiteln mit langer Duration, die von der Value-Rotation hart getroffen wurden, aber unabhängig vom gesamtwirtschaftlichen Klima nach wie vor ein attraktives längerfristiges Renditepotenzial aufweisen. Die Bewertungen könnten auf beiden Seiten der Growth-/Value-Debatte zunehmend auf den Prüfstand kommen. Die aktuelle Schwäche der extrem hoch bewerteten Technologieaktien - trotz der Stärke anderer defensiver Wachstumswerte - zeigt, dass die Titelauswahl unabhängig vom zugrunde liegenden allgemeinen Anlagestil immer wichtiger wird. Wir konzentrieren uns im Universum der Aktienmärkte in Industrieländern weiterhin auf die Vorhersehbarkeit der Cashflows und angemessene Bewertungskennzahlen.

United Kingdom Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

In der Regel erfolgen mindestens 60 % des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche im Vereinigten Königreich. Es handelt sich um Unternehmen, die im Vereinigten Königreich eingetragen sind oder dort ihren Hauptsitz haben, bedeutende Erträge aus dem Vereinigten Königreich erzielen oder im FTSE All Share Index enthalten sind. Bis zu 40 % des Long- und Short-Engagements können in Unternehmen außerhalb des Vereinigten Königreichs erfolgen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Leitzins der Bank of England verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie

Fonds	1 Jahr zum	6 Monate				
	30. Sept. 16	30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	30. Sept. 20	zum
	%	%	%	%	%	31. März 21
United Kingdom Absolute Return Fund R£ Acc (netto)	4,74	1,94	0,37	(0,65)	2,73	2,30
Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)	0,46	0,25	0,52	0,75	0,39	0,05

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse R£ Acc gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

United Kingdom Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2021

	Erläuterungen	GBP
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.113.638.129
Bankguthaben	12	289.326.632
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.884.058
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.862.159
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.468.255
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	37.562.743
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.559.715
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	15.238.342
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		121.857
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.475.661.890
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	46
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		68.021.523
Steuern und Aufwendungen		13.408.176
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.366.056
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	39.894.980
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	939.975
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	14.531.775
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.683.263
Sonstige Passiva		411
Summe Passiva		144.846.205

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.282.117
Anleihezinserträge	3	7.282
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	1.000.823
Erträge aus Derivaten	3	9.576.315
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.059.934
Sonstige Erträge	3, 13	52.845
Summe Erträge		14.979.316
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	11.003.809
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	444.382
Depotbankgebühren	6	64.353
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	21.831
Verwahrstellengebühren	6	86.306
Derivativer Aufwand	3	7.987.793
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.743.991
Performancegebühren	6	12.753.735
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	139.746
Sonstige Aufwendungen	6	270.087
Summe Aufwendungen		35.516.033
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(20.536.717)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	42.366.864
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	31.639.962
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(48.360.129)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(136.828.601)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.033.324
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(110.148.580)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	24.868.006
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(4.683.862)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(3.048.703)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	42.949.818
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(348.193)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		59.737.066
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		
		(70.948.231)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.330.815.685

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

United Kingdom Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.428.249.574	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	572.725.473
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(20.536.717)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(599.211.131)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(110.148.580)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	59.737.066	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.330.815.685

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	B\$ Acc (abgesichert)	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc (abgesichert)	G£ Acc	G£ Dist	G€ Acc (abgesichert)	H\$ Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.241.478,07	2.144.480,92	5.375.038,86	2.235.947,32	34.382.867,58	217.756.741,20	932.308,14
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	111.363,39	205.603,90	951.668,11	4.526.545,69	13.118.040,02	50.748.206,59	359.519,11
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(384.611,25)	(313.161,18)	(2.363.574,69)	(5.017.134,45)	(8.155.398,10)	(43.492.359,09)	(238.075,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.968.230,21	2.036.923,64	3.963.132,28	1.745.358,56	39.345.509,50	225.012.588,70	1.053.751,49
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	5,59	5,67	6,56	6,28	6,27	5,97	6,53

	H£ Acc	H£ Dist	H€ Acc (abgesichert)	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I£ Acc	I£ Dist
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.425.207,45	23.838,17	4.085.036,33	500,00	5.451.987,50	3.586.010,99	2.118.244,62
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	191.602,13	3.397,58	4.214.886,90	-	624.462,46	426.182,05	251.960,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(111.729,07)	(818,10)	(1.103.193,24)	-	(824.154,19)	(617.596,42)	(543.982,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.505.080,51	26.417,65	7.196.729,99	500,00	5.252.295,77	3.394.596,62	1.826.223,05
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	6,25	5,60	5,91	5,20	7,80	12,94	5,51

	I¥ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)	ICHF Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)	R£ Acc	R€ Acc (abgesichert)	RCHF Acc (abgesichert)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.222.779,91	71.982.137,09	102.787,88	7.898.812,56	6.247.501,33	51.233.343,48	491.902,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	19.306.470,15	7.977,22	324.687,06	484.416,49	5.277.873,17	24.679,65
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(956.400,00)	(26.068.723,87)	-	(1.837.196,11)	(772.950,25)	(11.211.315,06)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.266.379,91	65.219.883,37	110.765,10	6.386.303,51	5.958.967,57	45.299.901,59	516.582,53
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	571,32	7,43	5,39	6,37	3,18	7,14	5,08

United Kingdom Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	30. Sept. 19	30. Sept. 20	31. März 21	
3.053.316.281 EUR	2.677.023.743 EUR	2.736.144.532 EUR	B\$ Acc (abgesichert)	5,30	5,47	5,59
2.701.213.148 GBP	2.428.249.574 GBP	2.330.815.685 GBP	F\$ Acc (abgesichert)	5,33	5,53	5,67
			G\$ Acc (abgesichert)	6,15	6,39	6,56
			G£ Acc	5,93	6,12	6,28
			G£ Dist	5,92	6,11	6,27
			G€ Acc (abgesichert)	5,69	5,83	5,97
			H\$ Acc (abgesichert)	6,12	6,35	6,53
			H£ Acc	5,91	6,09	6,25
			H£ Dist	5,30	5,46	5,60
			H€ Acc (abgesichert)	5,64	5,78	5,91
			HCHF Acc (abgesichert)	4,97	5,08	5,20
			I\$ Acc (abgesichert)	7,32	7,60	7,80
			I£ Acc	12,25	12,62	12,94
			I£ Dist	5,21	5,37	5,51
			I¥ Acc (abgesichert)	544,13	557,43	571,32
			I€ Acc (abgesichert)	7,09	7,26	7,43
			ICHF Acc (abgesichert)	5,16	5,26	5,39
			R\$ Acc (abgesichert)	6,01	6,22	6,37
			R£ Acc	3,03	3,11	3,18
			R€ Acc (abgesichert)	6,86	6,98	7,14
			RCHF Acc (abgesichert)	4,88	4,96	5,08

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 19	30 Sept. 20	31. März 21
B\$ Acc (abgesichert)	2,11%	2,13%	3,04%
F\$ Acc (abgesichert)	1,22%	1,57%	2,48%
G\$ Acc (abgesichert)	0,83%	1,35%	2,14%
G£ Acc	0,83%	1,23%	2,11%
G£ Dist	0,82%	1,05%	2,15%
G€ Acc (abgesichert)	0,83%	1,03%	1,98%
H\$ Acc (abgesichert)	1,09%	1,42%	2,44%
H£ Acc	1,08%	1,35%	2,30%
H£ Dist	1,10%	1,31%	2,33%
H€ Acc (abgesichert)	1,09%	1,09%	2,30%
HCHF Acc (abgesichert)	1,07%	1,02%	1,87%
I\$ Acc (abgesichert)	1,07%	1,37%	2,36%
I£ Acc	1,07%	1,35%	2,30%
I£ Dist	1,07%	1,76%	2,32%
I¥ Acc (abgesichert)	1,07%	1,21%	2,24%
I€ Acc (abgesichert)	1,07%	1,12%	2,16%
ICHF Acc (abgesichert)	1,08%	1,09%	1,86%
R\$ Acc (abgesichert)	1,61%	1,79%	2,76%
R£ Acc	1,61%	1,66%	2,76%
R€ Acc (abgesichert)	1,61%	1,63%	2,15%
RCHF Acc (abgesichert)	1,61%	1,63%	1,84%

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2021.

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

Aktien 35,20 %

Kanada 0,16 %

36.346 Agnico Eagle Mines	1.523.044	0,07
102.328 Alamos Gold „A“ (Notierung in Kanada)	580.078	0,02
275.211 Alamos Gold „A“ (Notierung in USA)	1.558.871	0,07
	3.661.993	0,16

Dänemark 0,89 %

139.136 DSV Panalpina	19.880.670	0,85
8.205 Orsted	960.932	0,04
	20.841.602	0,89

Deutschland 3,21 %

550.657 Deutsche Wohnen	18.721.119	0,81
638.659 E.ON	5.400.773	0,23
631.117 Instone Real Estate	12.647.608	0,54
6.248 Münchener Ruckvers	1.398.468	0,06
79.844 SAP	7.079.787	0,30
620.579 Vonovia	29.477.371	1,27
	74.725.126	3,21

Italien 0,11 %

315.275 Infrastrutture Wireless Italiane	2.551.420	0,11
--	-----------	------

Luxemburg 0,04 %

113.214 Lakestar I	989.501	0,04
40.394 Lakestar I (Optionsscheine)	36.131	-
	1.025.632	0,04

Niederlande 1,09 %

5.806 ASML	2.556.787	0,11
243.506 Just Eat Takeaway.com	16.314.632	0,70
53.791 Koninklijke DSM	6.613.328	0,28
	25.484.747	1,09

Schweden 0,45 %

509.879 SKF 'B'	10.544.528	0,45
-----------------	------------	------

Schweiz 0,35 %

71.963 Nestlé	5.837.399	0,25
37.395 Novartis	2.325.920	0,10
	8.163.319	0,35

Vereinigtes Königreich 15,33 %

154.455 Coca-Cola European Partners	5.835.862	0,25
2.002.371 Conduit	10.312.211	0,44
1.724.279 Jet2	21.863.858	0,94
275.586 Moonpig	1.170.138	0,05
10.477.896 RELX	191.233.428	8,20
46.663.566 Sherborne Investors 'A'	24.148.395	1,04
6.612.292 Sherborne Investors 'B'	495.922	0,02
2.637.949 THG	16.447.612	0,71
20.671.642 Triam Investors 1	24.805.970	1,06
5.942.855 Trustpilot	15.748.566	0,68
1.116.364 Unilever	45.269.373	1,94
	357.331.335	15,33

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

USA 13,57 %

6.214 Align Technology	2.440.088	0,10
13.533 Alphabet 'C'	20.290.525	0,87
91.505 American Airlines	1.584.773	0,07
146.094 Analog Devices	16.427.501	0,70
76.693 AON	12.789.671	0,55
81.400 Berkshire Hathaway 'B'	15.085.579	0,65
47.440 Chevron	3.604.333	0,15
19.714 Clorox	2.756.416	0,12
16.033 CME 'A'	2.373.574	0,10
648.118 Coca-Cola	24.767.719	1,06
24.393 Colgate-Palmolive	1.393.444	0,06
30.356 Danaher	4.954.824	0,21
371.975 eBay	16.520.090	0,71
623.141 Envista	18.443.113	0,79
62.464 Facebook	13.337.832	0,57
80.401 Freeport-McMoRan C & G 'B'	1.918.680	0,08
196.090 Intel	9.096.717	0,39
8.118 International Business Machines	784.175	0,03
21.256 JPMorgan Chase	2.346.911	0,10
18.858 MasterCard	4.871.411	0,21
108.753 Maxim Integrated Products	7.202.512	0,31
124.855 Microsoft	21.338.106	0,92
486.441 Newmont	21.251.164	0,91
603.536 Oracle	30.697.354	1,33
194.688 Otis Worldwide	9.659.612	0,41
46.561 Ralph Lauren	4.156.979	0,18
319.161 Sensata Technologies	13.407.677	0,58
34.350 S&P Global	8.781.196	0,38
28.673 Stryker	5.064.275	0,22
86.235 Verizon Communications	3.633.596	0,16
15.581 Visa	2.396.890	0,10
67.052 Willis Towers Watson	11.127.463	0,48
9.450 Workday „A“	1.701.473	0,07
	316.205.673	13,57

Organismen für gemeinsame Anlagen 2,77 %

64.663.857 Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	64.663.857	2,77
---	------------	------

Einlagezertifikate 52,70 %

Australien 7,26 %

GBP	25.500.000	Australia & New Zealand Banking 0,01 % 14.10.2021	25.506.298	1,09
GBP	22.000.000	Australia & New Zealand Banking 0,05 % 04.05.2021	22.001.259	0,94
GBP	20.000.000	Australia & New Zealand Banking 0,05 % 10.08.2021	20.000.976	0,86
GBP	15.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,05 % 03.08.2021	15.000.791	0,64
GBP	30.000.000	National Australia Bank 0,02 % 07.07.2021	29.999.435	1,29
GBP	30.000.000	National Australia Bank 0,05 % 21.04.2021	30.001.130	1,28
GBP	27.000.000	National Australia Bank 0,10 % 10.09.2021	27.006.644	1,16
			169.516.533	7,26

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Kanada 2,79 %			
GBP	25.000.000 Bank Of Nova Scotia 0,06 % 22.06.2021	25.002.375	1,07
GBP	15.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,09 % 06.12.2021	15.002.276	0,64
GBP	25.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,10 % 06.09.2021	25.006.119	1,08
		65.010.770	2,79
Finnland 3,66 %			
GBP	50.000.000 Nordea Bank 0,02 % 19.04.2021	50.000.940	2,14
GBP	12.750.000 Nordea Bank 0,06 % 22.04.2021	12.750.578	0,55
GBP	22.500.000 Nordea Bank 0,09 % 21.06.2021	22.503.673	0,97
		85.255.191	3,66
Frankreich 3,22 %			
GBP	25.000.000 Crédit Agricole Corporate & Investment Bank 0,03% 14.07.2021	25.000.059	1,07
GBP	10.000.000 Crédit Agricole Corporate & Investment Bank 0,19% 31.08.2021	10.006.037	0,43
GBP	20.000.000 Crédit Industriel et Commercial 0,065 % 09.04.2021	20.000.414	0,86
GBP	20.000.000 Crédit Industriel et Commercial 0,08 % 04.05.2021	20.001.704	0,86
		75.008.214	3,22
Deutschland 0,28 %			
GBP	6.500.000 Landesbank Hessen-Thüringen 0,58 % 27.05.2021	6.505.476	0,28
Japan 2,51 %			
GBP	16.000.000 Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,03 % 12.04.2021	16.000.253	0,69
GBP	42.500.000 Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,10 % 01.07.2021	42.507.876	1,82
		58.508.129	2,51
Niederlande 6,52 %			
GBP	60.000.000 ABN AMRO Bank 0,02 % 12.04.2021	60.000.752	2,57
GBP	30.000.000 ING 0,02 % 21.06.2021	30.000.180	1,29
GBP	20.000.000 ING 0,05 % 19.10.2021	19.999.378	0,86
GBP	22.000.000 Rabobank 0,03 % 07.06.2021	22.001.034	0,94
GBP	20.000.000 Rabobank 0,05 % 08.04.2021	20.000.304	0,86
		152.001.648	6,52
Singapur 3,54 %			
GBP	10.000.000 United Overseas Bank 0,05 % 01.04.2021	10.000.021	0,43
GBP	13.000.000 United Overseas Bank 0,05 % 07.04.2021	13.000.174	0,56
GBP	13.000.000 United Overseas Bank 0,05 % 09.04.2021	13.000.220	0,56
GBP	12.500.000 United Overseas Bank 0,05 % 20.04.2021	12.500.451	0,54
GBP	9.500.000 United Overseas Bank 0,10 % 01.10.2021	9.502.354	0,41
GBP	6.000.000 United Overseas Bank 0,10 % 10.09.2021	6.001.477	0,26
GBP	18.500.000 United Overseas Bank 0,10 % 22.09.2021	18.509.434	0,78
		82.514.131	3,54

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Schweden 4,10 %			
GBP	26.500.000 Handelsbanken 0,06 % 04.06.2021	26.502.733	1,14
GBP	34.000.000 Handelsbanken 0,085 % 05.07.2021	34.005.208	1,46
GBP	20.000.000 SEB 0,07% 09.08.2021	20.002.424	0,86
GBP	15.000.000 SEB 0,10% 09.12.2021	15.003.125	0,64
		95.513.490	4,10
Schweiz 6,20 %			
GBP	20.000.000 Credit Suisse 0,09 % 03.09.2021	20.004.017	0,86
GBP	15.000.000 Credit Suisse 0,10 % 09.11.2021	15.003.525	0,64
GBP	10.000.000 Credit Suisse 0,12 % 01.10.2021	10.003.497	0,43
GBP	15.000.000 Credit Suisse 0,14 % 09.12.2021	15.007.281	0,64
GBP	20.000.000 UBS 0,07 % 09.08.2021	20.002.424	0,86
GBP	15.000.000 UBS 0,09 % 06.08.2021	15.002.380	0,64
GBP	10.000.000 UBS 0,10 % 31.08.2021	10.002.423	0,43
GBP	9.500.000 UBS 0,11 % 07.12.2021	9.502.653	0,41
GBP	10.000.000 UBS 0,12 % 14.10.2021	10.003.548	0,43
GBP	10.000.000 UBS 0,58 % 25.05.2021	10.008.796	0,43
GBP	10.000.000 UBS 0,63 % 19.05.2021	10.008.537	0,43
		144.549.081	6,20
Vereinigte Arabische Emirate 3,20 %			
GBP	22.000.000 First Abu Dhabi Bank 0,04 % 07.04.2021	22.000.252	0,94
GBP	20.000.000 First Abu Dhabi Bank 0,07 % 23.07.2021	20.002.397	0,86
GBP	16.500.000 First Abu Dhabi Bank 0,08 % 27.05.2021	16.502.138	0,71
GBP	16.000.000 First Abu Dhabi Bank 0,09 % 07.05.2021	16.001.627	0,69
		74.506.414	3,20
Vereinigtes Königreich 6,95 %			
GBP	58.500.000 Barclays 0,10 % 28.06.2021	58.510.896	2,51
GBP	10.000.000 Barclays 0,21 % 05.10.2021	10.008.149	0,43
GBP	10.000.000 Barclays 0,23 % 10.09.2021	10.008.263	0,43
GBP	15.000.000 HSBC 0,23 % 06.04.2021	15.000.618	0,64
GBP	6.500.000 HSBC 0,25 % 10.08.2021	6.505.017	0,28
GBP	10.000.000 HSBC 0,60 % 20.05.2021	10.008.296	0,43
GBP	35.000.000 Santander UK 0,05 % 01.04.2021	35.000.071	1,50
GBP	17.000.000 Standard Chartered Bank 0,07 % 04.05.2021	17.001.290	0,73
		162.042.600	6,95
USA 2,47 %			
GBP	32.500.000 Citibank 0,02 % 07.05.2021	32.500.999	1,40
GBP	25.000.000 Citibank 0,10 % 04.10.2021	25.006.221	1,07
		57.507.220	2,47
Wertpapieranlagen		2.113.638.129	90,67

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] GBP	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Derivate (0,04 %)*			
Differenzkontrakte (0,10 %)			
Aktien-Differenzkontrakte (0,10 %)			
85.219 Air Liquide	10.116.081	392.097	0,02
(15.800) Airbnb 'A'	2.150.813	(74.675)	-
(34.280) Allianz	6.341.172	(71.090)	-
77.979 Amundi	4.532.002	139.782	0,01
222.329 Anglo American	6.319.702	(196.836)	(0,01)
(146.878) Antofagasta	2.482.238	46.908	-
(35.605) Apple	3.153.018	(47.637)	-
(30.477) ARCADIS	902.705	(116.570)	(0,01)
34.932 Ashtead	1.511.508	44.014	-
779.380 Assicurazioni Generali	11.331.517	867.705	0,04
329.563 AstraZeneca	23.883.431	777.769	0,03
(68.476) AT&T	1.502.085	(5.708)	-
77.666 Autoliv	5.199.541	402.349	0,02
5.014.455 Aviva	20.469.005	929.425	0,04
1.844.972 BAE Systems	9.317.109	212.172	0,01
6.124.224 Balfour Beatty	18.078.709	416.447	0,02
(1.839.024) Banco Santander	4.538.029	32.689	-
(170.359) Bank of Nova Scotia 'A'	7.734.704	20.631	-
(10.516.717) Barclays	19.552.680	(1.159.519)	(0,05)
(1.048.692) Barratt Developments	7.831.632	205.944	0,01
35.409 Bayer	1.625.665	17.611	-
126.739 Bellway	4.312.928	101.392	-
145.227 Berkeley	6.446.627	(107.811)	-
(26.310) Best Buy	2.189.926	(49.390)	-
(44.109) BHP	923.863	35.067	-
(1.841.346) BP	5.425.526	433.283	0,02
(3.482.833) British Land	17.581.341	6.966	-
846.072 Britvic	7.085.853	(25.055)	-
(31.470) Brown-Forman „B“	1.574.412	62.155	-
3.296.042 BT	5.102.273	614.712	0,03
288.332 Burberry	5.473.983	(134.048)	(0,01)
(42.898) Clorox	5.998.009	(103.226)	-
890.897 Crest Nicholson	3.634.860	263.872	0,01
(315.944) CRH (Notierung in Irland)	10.746.779	(997.985)	(0,04)
1.044.824 CRH (Notierung im Vereinigten Königreich)	35.429.982	(707.886)	(0,03)
(57.638) Croda International	3.658.860	(8.073)	-
62.362 Diageo	1.864.312	(14.659)	-
(91.539) DraftKings	4.068.732	495.488	0,02
873.853 DS Smith	3.562.699	73.681	-
1.268.259 ENEL	9.175.134	700.627	0,03
1.107.296 Engie	11.420.552	(49.521)	-
999.553 E.ON	8.452.647	1.257.637	0,05
(84.985) Exxon Mobil	3.439.253	217.744	0,01
(103.729) Ferguson	8.991.230	261.397	0,01
85.134 Flutter Entertainment	13.200.027	(263.915)	(0,01)
(132.935) General Mills	5.908.704	(145.416)	(0,01)
(3.753) Givaudan	10.527.765	(545.088)	(0,02)
(634.391) GlaxoSmithKline	8.170.956	(106.937)	-
1.131.119 Greencore Group	1.778.119	50.900	-
711.753 GVC	10.804.411	266.907	0,01
(147.528) Halma	3.502.315	(82.953)	-
(80.395) Hanesbrands	1.146.461	16.779	-
(24.294) Hanover Insurance	2.280.347	(2.025)	-
(8.646) Home Depot	1.914.597	(159.766)	(0,01)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] GBP	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(167.973) Hormel Foods	5.818.852	24.669	-
2.860.036 HSBC	12.103.672	(68.491)	-
233.652 Industria de Diseno Textil	5.592.004	55.367	-
(49.710) International Business Machines	4.801.841	(152.946)	(0,01)
(6.278.076) International Consolidated Airlines	12.449.425	566.168	0,02
(1.758.972) Intesa Sanpaolo	3.461.679	(102.591)	-
30.547 Just Eat Takeaway.com	2.042.983	(231.546)	(0,01)
4.618.360 Lancashire	29.742.238	622.953	0,03
4.543.199 Land Securities	31.352.616	449.777	0,02
17.117.596 Legal & General	47.775.210	(1164.945)	(0,05)
(18.713.272) Lloyds Banking	7.959.690	(380.815)	(0,02)
(19.056) Lowe's	2.627.814	(218.501)	(0,01)
20.012 LVMH Moet Hennessy	9.690.622	67.337	-
502.858 Mitchells & Butlers	1.619.203	141.403	0,01
547.659 Mondi	10.131.692	109.532	-
(17.338) Moody's	3.749.906	(66.540)	-
(14.051) Nasdaq-100 Equal Weighted Index	63.805.003	2.528.799	0,11
2.481.069 National Grid	21.436.436	642.045	0,03
95.945 Next	7.547.034	239.407	0,01
(100.738) Omnicom	5.414.385	203.345	0,01
(281.657) Pearson	2.173.265	126.182	0,01
1.428.192 Pennon	13.924.872	228.511	0,01
423.951 Persimmon	12.464.159	(195.017)	(0,01)
(38.488) Post	2.950.551	(18.969)	-
41.235 Prosus 'A'	3.330.695	65.335	-
371.114 Prosus 'B'	29.976.173	(2.032.765)	(0,09)
(161.528) Prudential	2.488.339	(31.498)	-
260.077 Publicis	11.556.024	234.448	0,01
1.937.834 Quilter	3.097.628	11.543	-
150.102 Reckitt Benckiser	9.753.628	538.991	0,02
(9.699.369) RELX	176.431.522	(8.438.451)	(0,36)
(824.899) Rentokil Initial	3.995.811	(87.057)	-
161.688 Rio Tinto	8.973.684	(373.499)	(0,02)
3.095.286 Royal Bank of Scotland	6.074.499	244.201	0,01
(9.954.222) Royal Dutch Shell 'A'	140.732.791	15.247.816	0,64
10.392.366 Royal Dutch Shell 'B'	138.738.086	(17.667.022)	(0,77)
263.192 RWE	7.485.020	458.495	0,02
323.435 Ryanair	4.546.109	(37.195)	-
2.627.641 Sage	16.102.184	475.945	0,02
(25.169) Salesforce.com	3.867.656	20.158	-
252.474 Sanofi	18.120.962	876.422	0,04
(204.645) Securitas 'B'	2.518.530	(315.667)	(0,01)
584.243 Severn Trent	13.472.644	350.546	0,02
(3.377) Sherwin-Williams	1.807.822	(64.226)	-
(69.569) Skanska 'B'	1.266.905	(82.146)	-
1.024.861 Smith & Nephew	14.122.585	(72.821)	-
246.239 Smurfit Kappa	8.426.119	98.170	-
(15.234) Société Bic	648.084	(519)	-
185.481 Sodexo	12.970.556	(383.950)	(0,02)
295.828 Spectris	9.842.198	458.533	0,02
(847.302) Standard Chartered	4.232.273	(103.559)	-
3.611.334 Taylor Wimpey	6.516.652	(43.336)	-
(237.591) Tencent	13.741.945	223.866	0,01
2.091.326 Tesco	4.786.000	185.082	0,01

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] GBP	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
50.891 SUMME	1.724.437	(85.078)	-
108.957 Travis Perkins	1.679.572	(24.515)	-
(467.492) TUI	1.716.631	335.659	0,01
(47.495) Unibail-Rodamco-Westfield	2.765.383	106.408	-
(1.030.385) Unilever	41.792.416	(1.387.602)	(0,06)
(669.399) United Utilities	6.197.296	(208.724)	(0,01)
(25.266) VF	1.464.923	(30.124)	-
19.733 Vinci	1.468.670	(33.788)	-
55.580 Volkswagen	11.299.231	2.119.049	0,09
(73.567) Vulcan Materials	9.009.385	(20.864)	-
346.712 WH Smith	6.230.415	(532.923)	(0,02)
(5.780) Whirlpool	923.744	(17.679)	-
305.827 Whitbread	10.477.633	(40.782)	-
1.352.931 WM Morrison Supermarkets	2.468.423	97.411	-
404.839 WPP	3.726.948	25.910	-
(4.462) WW Grainger	1.296.816	(3.040)	-
	1.498.867.028	(2.351.347)	(0,10)

Index-Differenzkontrakte 0,00 %			
(1.328) FTSE 250 Index	28.576.847	19.110	-

Futures 0,03 %			
(554) CME E-mini Russell 2000 Juni 2021		1.277.115	0,06
(341) CME E-mini S&P 500 Juni 2021		(191.019)	(0,01)
(1.120) EUX Euro Stoxx 50 Index Juni 2021		(748.956)	(0,03)
(942) ICE FTSE 100 Juni 2021		282.600	0,01
		619.740	0,03

Devisenterminkontrakte 0,42 %			
Kauf 261.201 CAD:		1.006	-
Verkauf 149.622 GBP April 2021			-
Kauf 65.959 CAD:		599	-
Verkauf 37.435 GBP Mai 2021			-
Kauf 1.324.872 CHF:		(7.674)	-
Verkauf 1.028.977 GBP Mai 2021			-
Kauf 150.020 CHF:		(1.385)	-
Verkauf 117.031 GBP Mai 2021			-
Kauf 162.863 CHF:		(6.775)	-
Verkauf 132.235 GBP April 2021			-
Kauf 163.066 CHF:		(5.552)	-
Verkauf 131.168 GBP April 2021			-
Kauf 2.898.174 CHF:		(115.887)	-
Verkauf 2.348.462 GBP April 2021			-
Kauf 4.388.983 CHF:		(40.641)	-
Verkauf 3.423.970 GBP Mai 2021			-
Kauf 6.724.170 CHF:		(9.375)	-
Verkauf 5.192.826 GBP Mai 2021			-
Kauf 6.839.572 CHF:	(309.147)	(0,01)	
Verkauf 5.577.933 GBP April 2021			
Kauf 72.920 CHF:		(289)	-
Verkauf 56.501 GBP Mai 2021			-
Kauf 7.826.939 CHF:		(51.177)	-
Verkauf 6.084.719 GBP Mai 2021			-
Kauf 406.277 DKK:		(382)	-
Verkauf 46.942 GBP Mai 2021			-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 42.181.736 DKK:	(165.592)	(0,01)
Verkauf 4.997.794 GBP April 2021		
Kauf 45.477.032 DKK:	(152.491)	(0,01)
Verkauf 5.362.192 GBP April 2021		
Kauf 68.881 DKK:	(95)	-
Verkauf 7.989 GBP Mai 2021		
Kauf 1.022.290 EUR:	(14.419)	-
Verkauf 885.450 GBP April 2021		
Kauf 1.025.970 EUR:	(7.184)	-
Verkauf 881.793 GBP Mai 2021		
Kauf 1.149.797 EUR:	(4.187)	-
Verkauf 984.354 GBP Mai 2021		
Kauf 1.182.676 EUR:	(4.667)	-
Verkauf 1.012.862 GBP Mai 2021		
Kauf 1.227.100 EUR:	(16.322)	-
Verkauf 1.061.858 GBP April 2021		
Kauf 125.800 EUR:	(1.141)	-
Verkauf 108.382 GBP Mai 2021		
Kauf 1.280.316 EUR:	(10.280)	-
Verkauf 1.101.711 GBP Mai 2021		
Kauf 1.363.561 EUR:	(10.436)	-
Verkauf 1.172.830 GBP Mai 2021		
Kauf 159.823 EUR:	(1.679)	-
Verkauf 137.924 GBP Mai 2021		
Kauf 169.295 EUR:	(2.920)	-
Verkauf 147.166 GBP April 2021		
Kauf 181.645 EUR:	(680)	-
Verkauf 155.527 GBP Mai 2021		
Kauf 1.826.264 EUR:	(6.632)	-
Verkauf 1.563.467 GBP Mai 2021		
Kauf 182.940 EUR:	(1.468)	-
Verkauf 157.419 GBP Mai 2021		
Kauf 2.001.813 EUR:	(20.612)	-
Verkauf 1.727.097 GBP Mai 2021		
Kauf 2.203.783 EUR:	(27.915)	-
Verkauf 1.906.573 GBP Mai 2021		
Kauf 264.900 EUR:	(2.836)	-
Verkauf 228.541 GBP April 2021		
Kauf 267.257 EUR:	(6.847)	-
Verkauf 234.560 GBP April 2021		
Kauf 2.767.620 EUR:	(21.210)	-
Verkauf 2.380.522 GBP Mai 2021		
Kauf 287.910 EUR:	(7.701)	-
Verkauf 253.011 GBP April 2021		
Kauf 2.947.153 EUR:	(76.924)	-
Verkauf 2.588.012 GBP April 2021		
Kauf 359.341 EUR:	(3.053)	-
Verkauf 309.225 GBP April 2021		
Kauf 372.800 EUR:	(3.833)	-
Verkauf 321.634 GBP Mai 2021		
Kauf 3.891.591 EUR:	(49.251)	-
Verkauf 3.366.714 GBP Mai 2021		
Kauf 406.985 EUR:	(5.437)	-
Verkauf 352.204 GBP April 2021		
Kauf 4.179.802 EUR:	(70.480)	-
Verkauf 3.631.832 GBP April 2021		
Kauf 432.110 EUR:	(4.161)	-
Verkauf 372.522 GBP Mai 2021		
Kauf 4.621.646 EUR:	(19.048)	-
Verkauf 3.958.861 GBP Mai 2021		
Kauf 4.715.962 EUR:	(22.002)	-
Verkauf 4.042.217 GBP Mai 2021		

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 476.770 EUR:	(6.865)	-
Verkauf 413.091 GBP April 2021		
Kauf 6.033.033 EUR:	(177.288)	(0,01)
Verkauf 5.317.663 GBP April 2021		
Kauf 632.740 EUR:	(3.604)	-
Verkauf 542.996 GBP Mai 2021		
Kauf 649.900 EUR:	(10.948)	-
Verkauf 564.688 GBP April 2021		
Kauf 66.273 EUR:	(301)	-
Verkauf 56.796 GBP Mai 2021		
Kauf 742.833 EUR:	(18.619)	-
Verkauf 651.542 GBP April 2021		
Kauf 753.079 EUR:	(3.112)	-
Verkauf 645.089 GBP Mai 2021		
Kauf 965.935 EUR:	(13.621)	-
Verkauf 836.634 GBP April 2021		
Kauf 101.265 GBP:	402	-
Verkauf 118.320 EUR Mai 2021		
Kauf 1.034 GBP:	53	-
Verkauf 1.272 CHF April 2021		
Kauf 1.047.249 GBP:	15.106	-
Verkauf 1.211.380 EUR April 2021		
Kauf 105.905.210 GBP:	1.623.812	0,06
Verkauf 122.328.575 EUR Mai 2021		
Kauf 10.674.588 GBP:	(19.541)	-
Verkauf 14.756.578 USD Mai 2021		
Kauf 1.100.744 GBP:	21.835	-
Verkauf 1.266.269 EUR April 2021		
Kauf 1.104.629 GBP:	43.463	-
Verkauf 12.760.499 SEK April 2021		
Kauf 1.123.416 GBP:	32.900	-
Verkauf 1.279.891 EUR April 2021		
Kauf 1.144.430 GBP:	16.483	-
Verkauf 1.323.821 EUR April 2021		
Kauf 117.054 GBP:	1.394	-
Verkauf 135.676 EUR Mai 2021		
Kauf 121.252 GBP:	38	-
Verkauf 167.259 USD Mai 2021		
Kauf 1.219.688 GBP:	9.899	-
Verkauf 1.419.158 EUR Mai 2021		
Kauf 12.265.948 GBP:	415.933	0,02
Verkauf 103.442.322 DKK April 2021		
Kauf 123.825 GBP:	3.624	-
Verkauf 141.075 EUR April 2021		
Kauf 1.311 GBP:	19	-
Verkauf 1.515 EUR Mai 2021		
Kauf 1.314.208 GBP:	5.992	-
Verkauf 1.534.620 EUR Mai 2021		
Kauf 1.315.191 GBP:	7.136	-
Verkauf 1.804.955 USD Mai 2021		
Kauf 1.323.773 GBP:	65.309	-
Verkauf 1.633.651 CHF April 2021		
Kauf 132.907 GBP:	7.447	-
Verkauf 162.863 CHF April 2021		
Kauf 135.937.228 GBP:	(1.613.519)	(0,07)
Verkauf 189.803.065 USD Mai 2021		
Kauf 13.698 GBP:	85	-
Verkauf 18.782 USD April 2021		
Kauf 13.719 GBP:	85	-
Verkauf 18.811 USD April 2021		
Kauf 141.391.583 GBP:	1.391.234	0,06
Verkauf 193.166.320 USD April 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 1.451.108 GBP:	6.805	-
Verkauf 1.694.258 EUR Mai 2021		
Kauf 14.556.720 GBP:	372.641	0,02
Verkauf 170.533.413 SEK Mai 2021		
Kauf 1.466.968 GBP:	17.812	-
Verkauf 1.699.950 EUR Mai 2021		
Kauf 1.530 GBP:	10	-
Verkauf 13.258 DKK Mai 2021		
Kauf 1.549.352 GBP:	24.309	-
Verkauf 1.789.876 EUR April 2021		
Kauf 1.568.726 GBP:	(2.067)	-
Verkauf 2.167.500 USD Mai 2021		
Kauf 1.595.400 GBP:	52.244	-
Verkauf 13.470.671 DKK April 2021		
Kauf 1.599.218 GBP:	(12.619)	-
Verkauf 2.224.137 USD Mai 2021		
Kauf 1.612.946 GBP:	47.947	-
Verkauf 1.836.770 EUR April 2021		
Kauf 1.619.251 GBP:	(166)	-
Verkauf 2.234.400 USD April 2021		
Kauf 1.625.010 GBP:	(39.850)	-
Verkauf 2.297.100 USD April 2021		
Kauf 1.632.541 GBP:	20.235	-
Verkauf 1.892.293 EUR April 2021		
Kauf 170.514 GBP:	(3.838)	-
Verkauf 240.563 USD April 2021		
Kauf 171.358 GBP:	(1.789)	-
Verkauf 238.900 USD April 2021		
Kauf 1.762.144 GBP:	571	-
Verkauf 2.430.754 USD Mai 2021		
Kauf 1.793.256 GBP:	49.043	-
Verkauf 2.047.106 EUR April 2021		
Kauf 1.793.519 GBP:	17.684	-
Verkauf 2.084.220 EUR April 2021		
Kauf 1.874.541 GBP:	(14.844)	-
Verkauf 2.607.118 USD Mai 2021		
Kauf 1.913.162 GBP:	7.625	-
Verkauf 2.235.313 EUR Mai 2021		
Kauf 1.917.124 GBP:	3.547	-
Verkauf 2.640.500 USD Mai 2021		
Kauf 2.015.578 GBP:	(13.287)	-
Verkauf 2.799.584 USD Mai 2021		
Kauf 2.091.159 GBP:	(51.340)	-
Verkauf 2.956.126 USD April 2021		
Kauf 210.925 GBP:	848	-
Verkauf 246.609 EUR April 2021		
Kauf 2.144.063 GBP:	71.376	-
Verkauf 2.432.622 EUR April 2021		
Kauf 216.525 GBP:	1.745	-
Verkauf 251.950 EUR Mai 2021		
Kauf 218.844.953 GBP:	7.214.556	0,30
Verkauf 248.381.314 EUR April 2021		
Kauf 2.236.600 GBP:	(9.485)	-
Verkauf 3.099.320 USD Mai 2021		
Kauf 2.289.002 GBP:	128.025	0,01
Verkauf 2.805.231 CHF April 2021		
Kauf 2.320.437 GBP:	(36.829)	-
Verkauf 3.252.452 USD April 2021		
Kauf 232.854 GBP:	(1.152)	-
Verkauf 322.900 USD Mai 2021		
Kauf 2.339.190 GBP:	24.562	-
Verkauf 2.715.203 EUR Mai 2021		

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 238.692 GBP:	(938)	-	Kauf 370.054 GBP:	2.042	-
Verkauf 330.631 USD April 2021			Verkauf 431.700 EUR Mai 2021		
Kauf 2.425.293 GBP:	48.054	-	Kauf 372.641 GBP:	14.658	-
Verkauf 2.790.061 EUR April 2021			Verkauf 4.304.732 SEK April 2021		
Kauf 246.365 GBP:	7.198	-	Kauf 37.709 GBP:	(619)	-
Verkauf 280.700 EUR April 2021			Verkauf 66.465 CAD April 2021		
Kauf 259.664 GBP:	(5.723)	-	Kauf 398.066 GBP:	1.131	-
Verkauf 366.169 USD April 2021			Verkauf 465.630 EUR Mai 2021		
Kauf 260.323 GBP:	9.091	-	Kauf 40.458 GBP:	163	-
Verkauf 326.132 CHF April 2021			Verkauf 47.302 EUR April 2021		
Kauf 2.767.348 GBP:	(10.944)	-	Kauf 423.402 GBP:	(4.317)	-
Verkauf 3.833.365 USD April 2021			Verkauf 590.200 USD Mai 2021		
Kauf 276.802 GBP:	(1.015)	-	Kauf 425.315 GBP:	(80)	-
Verkauf 383.320 USD April 2021			Verkauf 499.015 EUR Mai 2021		
Kauf 278.561 GBP:	1.250	-	Kauf 432.771 GBP:	10.331	-
Verkauf 325.304 EUR Mai 2021			Verkauf 495.800 EUR April 2021		
Kauf 279.296 GBP:	6.039	-	Kauf 4.333.006 GBP:	(8.126)	-
Verkauf 320.709 EUR April 2021			Verkauf 5.989.703 USD April 2021		
Kauf 279.819 GBP:	2.218	-	Kauf 4.567.657 GBP:	49.143	-
Verkauf 325.643 EUR Mai 2021			Verkauf 6.234.447 USD April 2021		
Kauf 283.269 GBP:	8.414	-	Kauf 467.819 GBP:	(8.185)	-
Verkauf 322.585 EUR April 2021			Verkauf 825.475 CAD Mai 2021		
Kauf 2.879.038 GBP:	(15.861)	-	Kauf 469.144 GBP:	7.765	-
Verkauf 3.994.604 USD Mai 2021			Verkauf 541.500 EUR April 2021		
Kauf 288.019 GBP:	4.417	-	Kauf 4.746.243 GBP:	(59.922)	-
Verkauf 332.851 EUR April 2021			Verkauf 6.631.915 USD Mai 2021		
Kauf 2.904.092 GBP:	(37.911)	-	Kauf 483.545 GBP:	171	-
Verkauf 4.059.601 USD Mai 2021			Verkauf 666.997 USD Mai 2021		
Kauf 297.475 GBP:	(43)	-	Kauf 5.228.122 GBP:	124.823	0,01
Verkauf 410.537 USD Mai 2021			Verkauf 5.989.519 EUR April 2021		
Kauf 304.511 GBP:	4.764	-	Kauf 524.397 GBP:	15.035	-
Verkauf 351.800 EUR April 2021			Verkauf 597.816 EUR April 2021		
Kauf 3.064.516 GBP:	(43.578)	-	Kauf 53.046 GBP:	213	-
Verkauf 4.288.788 USD Mai 2021			Verkauf 62.020 EUR April 2021		
Kauf 3.065.640 GBP:	(34.383)	-	Kauf 5.405.519 GBP:	164.596	0,01
Verkauf 4.277.275 USD April 2021			Verkauf 6.151.040 EUR April 2021		
Kauf 310.294 GBP:	5.540	-	Kauf 547.454 GBP:	2.201	-
Verkauf 3.664.018 SEK Mai 2021			Verkauf 640.073 EUR April 2021		
Kauf 3.197.724 GBP:	(27.227)	-	Kauf 562.676 GBP:	15.295	-
Verkauf 4.449.645 USD April 2021			Verkauf 642.437 EUR April 2021		
Kauf 3.262.221 GBP:	143.797	0,01	Kauf 5.630.808 GBP:	59.519	-
Verkauf 37.498.980 SEK April 2021			Verkauf 6.535.468 EUR Mai 2021		
Kauf 3.264.916 GBP:	34.714	-	Kauf 564.433 GBP:	8.171	-
Verkauf 3.789.228 EUR Mai 2021			Verkauf 652.860 EUR April 2021		
Kauf 33.605 GBP:	208	-	Kauf 567.141 GBP:	16.185	-
Verkauf 46.078 USD April 2021			Verkauf 646.633 EUR April 2021		
Kauf 3.370.319 GBP:	24.788	-	Kauf 570.247 GBP:	(4.855)	-
Verkauf 3.924.517 EUR Mai 2021			Verkauf 793.500 USD April 2021		
Kauf 339.202 GBP:	2.237	-	Kauf 612.809 GBP:	4.542	-
Verkauf 395.281 EUR Mai 2021			Verkauf 713.535 EUR Mai 2021		
Kauf 3.452.861 GBP:	48.807	-	Kauf 6.357.817 GBP:	(140.372)	(0,01)
Verkauf 4.415.869 CHF Mai 2021			Verkauf 8.965.915 USD April 2021		
Kauf 346.935 GBP:	10.178	-	Kauf 638.427 GBP:	(11.833)	-
Verkauf 395.237 EUR April 2021			Verkauf 897.200 USD April 2021		
Kauf 350.173 GBP:	9.714	-	Kauf 6.514.506 GBP:	53.014	-
Verkauf 399.582 EUR April 2021			Verkauf 7.579.732 EUR Mai 2021		
Kauf 351.807 GBP:	(2.495)	-	Kauf 6.755.224 GBP:	371.161	0,02
Verkauf 488.893 USD Mai 2021			Verkauf 8.287.347 CHF April 2021		
Kauf 353.111 GBP:	1.711	-	Kauf 6.864.842 GBP:	12.513	-
Verkauf 412.215 EUR Mai 2021			Verkauf 9.455.369 USD Mai 2021		
Kauf 359.601 GBP:	3.183	-	Kauf 69.326 GBP:	(8)	-
Verkauf 418.100 EUR Mai 2021			Verkauf 120.237 CAD Mai 2021		

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 706.046 GBP:	15.318	-
Verkauf 810.677 EUR April 2021		
Kauf 72.678 GBP:	(1.584)	-
Verkauf 128.777 CAD April 2021		
Kauf 728.491 GBP:	3.581	-
Verkauf 1.000.200 USD April 2021		
Kauf 739.314 GBP:	24.595	-
Verkauf 838.835 EUR April 2021		
Kauf 73.980 GBP:	397	-
Verkauf 101.535 USD Mai 2021		
Kauf 7.542.904 GBP:	122.684	0,01
Verkauf 8.708.787 EUR April 2021		
Kauf 759.266 GBP:	7.476	-
Verkauf 1.037.286 USD April 2021		
Kauf 760.642 GBP:	218	-
Verkauf 1.049.292 USD Mai 2021		
Kauf 778.527 GBP:	(572)	-
Verkauf 1.351.096 CAD Mai 2021		
Kauf 779.381 GBP:	9.643	-
Verkauf 903.407 EUR April 2021		
Kauf 789.672 GBP:	3.560	-
Verkauf 922.159 EUR Mai 2021		
Kauf 791.250 GBP:	2.922	-
Verkauf 1.087.700 USD April 2021		
Kauf 800.952 GBP:	(30)	-
Verkauf 1.105.257 USD Mai 2021		
Kauf 844.399 GBP:	(10.636)	-
Verkauf 1.179.843 USD Mai 2021		
Kauf 8.480.938 GBP:	(86.711)	-
Verkauf 11.822.300 USD Mai 2021		
Kauf 866.633 GBP:	18.757	-
Verkauf 995.114 EUR April 2021		
Kauf 8.696.719 GBP:	132.361	0,01
Verkauf 74.731.258 DKK Mai 2021		
Kauf 869.967 GBP:	13.450	-
Verkauf 1.005.257 EUR April 2021		
Kauf 896.502 GBP:	(11.318)	-
Verkauf 1.252.679 USD Mai 2021		
Kauf 909.929 GBP:	9.730	-
Verkauf 1.055.990 EUR Mai 2021		
Kauf 945.591 GBP:	(6.820)	-
Verkauf 1.314.209 USD Mai 2021		
Kauf 971.335 GBP:	18.799	-
Verkauf 1.117.950 EUR April 2021		
Kauf 5.227.650 SEK:	(19.249)	-
Verkauf 453.982 GBP April 2021		
Kauf 7.911.925 SEK:	(12.923)	-
Verkauf 670.996 GBP Mai 2021		
Kauf 11.300.704 USD:	35.099	-
Verkauf 8.155.265 GBP April 2021		
Kauf 12.801 USD:	89	-
Verkauf 9.189 GBP April 2021		
Kauf 13.393.399 USD:	(105.628)	-
Verkauf 9.812.706 GBP April 2021		
Kauf 1.343.500 USD:	15.212	-
Verkauf 958.511 GBP April 2021		
Kauf 1.536.922 USD:	(5.590)	-
Verkauf 1.119.499 GBP April 2021		
Kauf 1.545.200 USD:	24.641	-
Verkauf 1.095.267 GBP April 2021		
Kauf 1.615.600 USD:	(7.235)	-
Verkauf 1.178.064 GBP Mai 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 1.620.530 USD:	8.190	-
Verkauf 1.166.212 GBP Mai 2021		
Kauf 170.882 USD:	885	-
Verkauf 122.953 GBP Mai 2021		
Kauf 1.747.600 USD:	(6.914)	-
Verkauf 1.273.404 GBP Mai 2021		
Kauf 2.006.276 USD:	13.873	-
Verkauf 1.440.207 GBP April 2021		
Kauf 2.023.137 USD:	(482)	-
Verkauf 1.466.654 GBP Mai 2021		
Kauf 2.254.900 USD:	22.908	-
Verkauf 1.611.224 GBP Mai 2021		
Kauf 2.393.900 USD:	22.350	-
Verkauf 1.712.516 GBP Mai 2021		
Kauf 273.100 USD:	(1.969)	-
Verkauf 199.902 GBP April 2021		
Kauf 2.820.820 USD:	(12.692)	-
Verkauf 2.056.947 GBP Mai 2021		
Kauf 2.999.766 USD:	198	-
Verkauf 2.173.930 GBP April 2021		
Kauf 3.058.600 USD:	4.050	-
Verkauf 2.212.525 GBP Mai 2021		
Kauf 3.106.281 USD:	12.328	-
Verkauf 2.238.801 GBP Mai 2021		
Kauf 3.126.332 USD:	24.815	-
Verkauf 2.241.043 GBP April 2021		
Kauf 3.393.814 USD:	44.744	-
Verkauf 2.414.976 GBP April 2021		
Kauf 3.968.064 USD:	19.999	-
Verkauf 2.855.667 GBP Mai 2021		
Kauf 406.200 USD:	550	-
Verkauf 293.849 GBP April 2021		
Kauf 413.446 USD:	1.168	-
Verkauf 298.484 GBP April 2021		
Kauf 4.614.400 USD:	44.723	-
Verkauf 3.299.637 GBP April 2021		
Kauf 4.678.578 USD:	45.204	-
Verkauf 3.345.669 GBP April 2021		
Kauf 492.500 USD:	3.897	-
Verkauf 353.050 GBP April 2021		
Kauf 7.177.542 USD:	6.478	-
Verkauf 5.195.104 GBP Mai 2021		
Kauf 7.825.027 USD:	58.269	-
Verkauf 5.613.044 GBP April 2021		
Kauf 806.707 USD:	(2.174)	-
Verkauf 586.848 GBP April 2021		
Kauf 826.531 USD:	2.586	-
Verkauf 596.456 GBP April 2021		
Kauf 870.800 USD:	2.663	-
Verkauf 628.408 GBP Mai 2021		
Kauf 879.200 USD:	4.451	-
Verkauf 632.708 GBP Mai 2021		
	9.781.861	0,42
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,39 %)		
Kauf 124.934 CHF:	(644)	-
Verkauf 96.888 GBP April 2021		
Kauf 2.602.643 CHF:	(7.105)	-
Verkauf 2.012.069 GBP April 2021		
Kauf 2.713 CHF:	(7)	-
Verkauf 2.098 GBP April 2021		
Kauf 623.062 CHF:	(1.701)	-
Verkauf 481.681 GBP April 2021		

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.027.097 EUR:	(4.620)	-	Kauf 56.622 EUR:	(451)	-
Verkauf 879.761 GBP April 2021			Verkauf 48.696 GBP April 2021		
Kauf 105.538 EUR:	(795)	-	Kauf 62.010 EUR:	(210)	-
Verkauf 90.719 GBP April 2021			Verkauf 53.046 GBP April 2021		
Kauf 108.020 EUR:	(486)	-	Kauf 620.177 EUR:	(5.590)	-
Verkauf 92.524 GBP April 2021			Verkauf 534.013 GBP April 2021		
Kauf 110.556 EUR:	(389)	-	Kauf 632.821 EUR:	(5.704)	-
Verkauf 94.588 GBP April 2021			Verkauf 544.901 GBP April 2021		
Kauf 111.222 EUR:	(760)	-	Kauf 639.971 EUR:	(2.165)	-
Verkauf 95.527 GBP April 2021			Verkauf 547.454 GBP April 2021		
Kauf 116.774 EUR:	(1.120)	-	Kauf 67.001 EUR:	(264)	-
Verkauf 100.618 GBP April 2021			Verkauf 57.352 GBP April 2021		
Kauf 119.123 EUR:	(667)	-	Kauf 72.139 EUR:	(692)	-
Verkauf 102.167 GBP April 2021			Verkauf 62.158 GBP April 2021		
Kauf 125.937 EUR:	(1.003)	-	Kauf 73.656 EUR:	(467)	-
Verkauf 108.307 GBP April 2021			Verkauf 63.226 GBP April 2021		
Kauf 12.920.933 EUR:	(58.118)	-	Kauf 7.613 EUR:	(61)	-
Verkauf 11.067.438 GBP April 2021			Verkauf 6.547 GBP April 2021		
Kauf 1.343.629.104 EUR:	(6.140.297)	(0,25)	Kauf 944.934 EUR:	(8.517)	-
Verkauf 1.150.983.594 GBP April 2021			Verkauf 813.650 GBP April 2021		
Kauf 148.787 EUR:	(1.121)	-	Kauf 11.133 GBP:	(111)	-
Verkauf 127.895 GBP April 2021			Verkauf 15.514 USD April 2021		
Kauf 155.142 EUR:	(869)	-	Kauf 126.805 GBP:	584	-
Verkauf 133.058 GBP April 2021			Verkauf 148.138 EUR April 2021		
Kauf 15.714.629 EUR:	(118.346)	(0,01)	Kauf 137.121 GBP:	1.012	-
Verkauf 13.508.044 GBP April 2021			Verkauf 159.742 EUR April 2021		
Kauf 198.134 EUR:	(1.786)	-	Kauf 141.072 GBP:	(1.420)	-
Verkauf 170.607 GBP April 2021			Verkauf 196.605 USD April 2021		
Kauf 2.110.264 EUR:	(8.314)	-	Kauf 15.474 GBP:	172	-
Verkauf 1.806.371 GBP April 2021			Verkauf 17.958 EUR April 2021		
Kauf 227.345 EUR:	(547)	-	Kauf 16.703 GBP:	(70)	-
Verkauf 194.257 GBP April 2021			Verkauf 23.143 USD April 2021		
Kauf 2.274.673 EUR:	(5.475)	-	Kauf 168.157 GBP:	1.338	-
Verkauf 1.943.617 GBP April 2021			Verkauf 195.786 EUR April 2021		
Kauf 246.570 EUR:	(834)	-	Kauf 175.263 GBP:	957	-
Verkauf 210.925 GBP April 2021			Verkauf 240.500 USD April 2021		
Kauf 2.574.007 EUR:	(11.578)	-	Kauf 18.514 GBP:	(184)	-
Verkauf 2.204.768 GBP April 2021			Verkauf 25.799 USD April 2021		
Kauf 2.719.957 EUR:	(9.569)	-	Kauf 193.817 GBP:	546	-
Verkauf 2.327.117 GBP April 2021			Verkauf 226.830 EUR April 2021		
Kauf 2.938.201 EUR:	(10.336)	-	Kauf 19.600 GBP:	(200)	-
Verkauf 2.513.840 GBP April 2021			Verkauf 27.320 USD April 2021		
Kauf 308.246 EUR:	(2.106)	-	Kauf 19.655 GBP:	(196)	-
Verkauf 264.748 GBP April 2021			Verkauf 27.390 USD April 2021		
Kauf 323.213.189 EUR:	(1.477.063)	(0,06)	Kauf 2.017.545 GBP:	16.048	-
Verkauf 276.871.852 GBP April 2021			Verkauf 2.349.028 EUR April 2021		
Kauf 360.734 EUR:	(868)	-	Kauf 21.056.411 GBP:	112.332	-
Verkauf 308.233 GBP April 2021			Verkauf 24.580.721 EUR April 2021		
Kauf 361.967 EUR:	(3.766)	-	Kauf 21.100 GBP:	75	-
Verkauf 312.182 GBP April 2021			Verkauf 27.293 CHF April 2021		
Kauf 390.666 EUR:	(3.747)	-	Kauf 21.479 GBP:	40	-
Verkauf 336.615 GBP April 2021			Verkauf 29.581 USD April 2021		
Kauf 41.280.828 EUR:	(188.651)	(0,01)	Kauf 214.886 GBP:	1.404	-
Verkauf 35.362.107 GBP April 2021			Verkauf 250.551 EUR April 2021		
Kauf 4.164.193 EUR:	(26.392)	-	Kauf 21.627 GBP:	(119)	-
Verkauf 3.574.506 GBP April 2021			Verkauf 30.004 USD April 2021		
Kauf 47.295 EUR:	(160)	-	Kauf 226.719 GBP:	1.238	-
Verkauf 40.458 GBP April 2021			Verkauf 311.110 USD April 2021		
Kauf 498.862.359 EUR:	(2.279.768)	(0,09)	Kauf 3.065.082 GBP:	14.108	-
Verkauf 427.336.971 GBP April 2021			Verkauf 3.580.732 EUR April 2021		
Kauf 53.274 EUR:	(554)	-	Kauf 348.945 GBP:	4.210	-
Verkauf 45.946 GBP April 2021			Verkauf 404.593 EUR April 2021		

United Kingdom Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 3.504.010 GBP:	27.062	-	Kauf 11.966 USD:	47	-
Verkauf 530.033.006 JPY April 2021			Verkauf 8.626 GBP April 2021		
Kauf 36.282 GBP:	(362)	-	Kauf 13.105 USD:	62	-
Verkauf 50.559 USD April 2021			Verkauf 9.436 GBP April 2021		
Kauf 36.310 GBP:	67	-	Kauf 136.993 USD:	990	-
Verkauf 50.006 USD April 2021			Verkauf 98.298 GBP April 2021		
Kauf 3.742 GBP:	(26)	-	Kauf 14.971 USD:	78	-
Verkauf 5.200 USD April 2021			Verkauf 10.773 GBP April 2021		
Kauf 3.889 GBP:	1	-	Kauf 169.444 USD:	(37)	-
Verkauf 5.363 USD April 2021			Verkauf 122.844 GBP April 2021		
Kauf 38.909 GBP:	241	-	Kauf 18.783 USD:	(85)	-
Verkauf 53.353 USD April 2021			Verkauf 13.698 GBP April 2021		
Kauf 42.410 GBP:	(179)	-	Kauf 18.811 USD:	(85)	-
Verkauf 58.763 USD April 2021			Verkauf 13.719 GBP April 2021		
Kauf 437.277 GBP:	(2.143)	-	Kauf 18.957 USD:	(75)	-
Verkauf 606.295 USD April 2021			Verkauf 13.815 GBP April 2021		
Kauf 467.859 GBP:	3.056	-	Kauf 2.236 USD:	12	-
Verkauf 545.510 EUR April 2021			Verkauf 1.609 GBP April 2021		
Kauf 5.377.374 GBP:	28.687	-	Kauf 22.906 USD:	108	-
Verkauf 6.277.410 EUR April 2021			Verkauf 16.494 GBP April 2021		
Kauf 54.128 GBP:	(390)	-	Kauf 25.497 USD:	101	-
Verkauf 75.223 USD April 2021			Verkauf 18.378 GBP April 2021		
Kauf 590.256 GBP:	3.149	-	Kauf 26.235.593 USD:	187.584	0,01
Verkauf 689.049 EUR April 2021			Verkauf 18.827.013 GBP April 2021		
Kauf 61.344 GBP:	(611)	-	Kauf 27.953 USD:	85	-
Verkauf 85.484 USD April 2021			Verkauf 20.174 GBP April 2021		
Kauf 6.170.756 GBP:	54.063	-	Kauf 29.198 USD:	138	-
Verkauf 7.178.770 EUR April 2021			Verkauf 21.024 GBP April 2021		
Kauf 63.135 GBP:	(629)	-	Kauf 3.433 USD:	(1)	-
Verkauf 87.979 USD April 2021			Verkauf 2.489 GBP April 2021		
Kauf 74.547 GBP:	690	-	Kauf 41.782.115 USD:	298.742	0,01
Verkauf 86.681 EUR April 2021			Verkauf 29.983.405 GBP April 2021		
Kauf 76.500 GBP:	(323)	-	Kauf 42.418.942 USD:	303.295	0,01
Verkauf 105.997 USD April 2021			Verkauf 30.440.401 GBP April 2021		
Kauf 803.273 GBP:	3.303	-	Kauf 46.079 USD:	(209)	-
Verkauf 938.874 EUR April 2021			Verkauf 33.605 GBP April 2021		
Kauf 8.220 GBP:	2	-	Kauf 6.543 USD:	(1)	-
Verkauf 11.339 USD April 2021			Verkauf 4.744 GBP April 2021		
Kauf 875.249 GBP:	2.698	-	Kauf 6.945.745 USD:	49.662	-
Verkauf 133.013.467 JPY April 2021			Verkauf 4.984.359 GBP April 2021		
Kauf 8.772.507 GBP:	46.800	-	Kauf 75.007 USD:	(299)	-
Verkauf 10.240.803 EUR April 2021			Verkauf 54.661 GBP April 2021		
Kauf 88.156 GBP:	311	-	Kauf 7.727 USD:	27	-
Verkauf 114.031 CHF April 2021			Verkauf 5.573 GBP April 2021		
Kauf 92 GBP: Verkauf 119 CHF April 2021	-	-	Kauf 9.512 USD:	48	-
Kauf 96.354 GBP:	1.162	-	Verkauf 6.845 GBP April 2021		
Verkauf 111.720 EUR April 2021				(9.075.294)	(0,39)
Kauf 9.817.604 GBP:	72.488	-			
Verkauf 11.437.216 EUR April 2021			Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.112.632.199	90,64
Kauf 3.670.453.858 JPY:	(74.437)	-	Sonstiges Nettovermögen	218.183.486	9,36
Verkauf 24.152.140 GBP April 2021			Summe Nettovermögen	2.330.815.685	100,00
Kauf 10.001 USD:	(40)	-			
Verkauf 7.288 GBP April 2021					
Kauf 104.649 USD:	(412)	-	#Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.		
Verkauf 76.258 GBP April 2021			* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.		
Kauf 1.047 USD:	4	-	Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.		
Verkauf 755 GBP April 2021					
Kauf 11.034.900 USD:	78.899	-			
Verkauf 7.918.792 GBP April 2021					
Kauf 11.061 USD:	(15)	-			
Verkauf 8.032 GBP April 2021					
Kauf 11.653.436 USD:	83.322	-			
Verkauf 8.362.662 GBP April 2021					

United Kingdom Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	GBP	GBP
Australien		
Australia & New Zealand Banking 0,05 % 25.03.2021	-	38.000.000
Finnland		
Nordea Bank 0,02 % 19.04.2021	50.000.000	-
Japan		
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,10 % 01.07.2021	42.500.000	-
MUFG Bank 0,04 % 15.03.2021	50.000.000	50.000.000
Niederlande		
ABN AMRO Bank 0,02 % 12.04.2021	60.000.000	-
ABN AMRO Bank 0,05 % 11.01.2021	38.000.000	38.000.000
Vereinigtes Königreich		
Barclays Bank 0,10 % 28.06.2021	58.500.000	-
Barclays Bank 0,07 % 01.12.2020	-	40.000.000
Lloyds Bank 0,01% 03.03.21	56.750.000	56.748.082
Lloyds Bank 0,05 % 03.12.2020	-	90.000.000
Santander UK 0,05 % 01.04.2021	35.000.000	-
Santander UK 0,05 % 03.03.2021	40.500.000	40.500.000
Santander UK 0,06 % 06.11.2020	-	50.000.000
Standard Chartered Bank 0,06 % 04.12.2020	-	40.000.000
USA		
Alphabet „C“	35.172.136	-
JPMorgan Chase	-	43.607.181

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2021

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als Aktiengesellschaft (société anonyme) nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 31. März 2021 umfasste die Gesellschaft die folgenden neun aktiven Fonds:

Aktiefonds

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Equity Fund
Latin American Fund
Pan European Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Alternate-Solutions-Fonds

Global Equity Market Neutral Fund
Global Multi-Strategy Fund
United Kingdom Absolute Return Fund

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Aktiefonds

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt oder geschlossen.

Alternate-Solutions-Fonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Global Equity Market Neutral Fund	G€ Dist (abgesichert)	20. Januar 2021

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Aktiefonds

Die Aktienfonds zielen darauf ab, langfristig eine Rendite zu erzielen, die über der normalerweise auf den entsprechenden Aktienmärkten erzielten langfristigen Rendite liegt, indem das Vermögen jedes entsprechenden Fonds in ein diversifiziertes Portfolio aus übertragbaren Wertpapieren investiert wird. Jeder vorstehend aufgeführte Aktienfonds wird mindestens zwei Drittel seines Nettovermögens in Aktien und/oder aktiennahe übertragbare Wertpapiere und deren Derivate, wie z. B. Stammaktien, American Depositary Receipts (ADRs), European Depositary Receipts (EDRs) und Global Depositary Receipts (GDRs), Vorzugsaktien, Optionsscheine auf Aktien und sonstige Rechte zum Erwerb von Aktien, investieren. Das verbleibende Drittel kann jeder Aktienfonds in Wandelanleihen und sonstige Schuldtitel (mit oder ohne anhängende Optionsscheine auf übertragbare Wertpapiere) investieren oder Geldmarktinstrumente halten, die regelmäßig gehandelt werden und eine Restlaufzeit von maximal 12 Monaten aufweisen.

Jeder Fonds kann in Optionen, Terminkontrakte sowie andere derivative Instrumente investieren.

Alternate-Solutions-Fonds

Die Alternate-Solutions-Fonds können in großem Umfang in Derivaten anlegen, die Long- und synthetische Short-Positionen anbieten (Short-Position durch die Verwendung von Derivaten). Dementsprechend kann ein Alternate-Solutions-Fonds Vermögenswerte halten, die parallel zu ihren Marktwerten steigen oder fallen können, aber auch Positionen, die steigen können, wenn der Marktwert fällt, und umgekehrt. Wenn jedoch der Wert des zugrunde liegenden Wertpapiers steigt, hat dies negative Auswirkungen auf den Wert des Fonds. In einem ansteigenden Markt kann die Hebelwirkung die Rendite der Anleger verbessern, bei einem Abwärtstrend jedoch können die Verluste größer sein.

Bei der Nutzung von Derivaten können Alternate-Solutions-Fonds Hebelwirkungen („Leverages“) als Teil ihrer Anlagestrategie verwenden. Derivate können eine Leveragekomponente enthalten. Folglich kann jede negative Veränderung des Werts oder des Niveaus des zugrundeliegenden Vermögenswerts, Kurses oder Indexes Verluste mit sich bringen, die über den in das Derivat investierten Betrag hinausgehen.

Jeder Alternate-Solutions-Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Strategy Fund) kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (außer Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Alternate-Solutions-Fonds (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter kann Derivatgeschäfte über einen oder mehrere Kontrahenten abwickeln. Wie bei allen Vereinbarungen mit Gegenparteien ist die Gesellschaft auch hier dem Risiko ausgesetzt, dass ein Kontrahent seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Rahmen ihres Risikomanagementverfahrens prüft der Anlageverwalter die Bonität der Gegenparteien.

Um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände gegenüber der Basiswährung des jeweiligen Fonds soweit wie angemessen möglich abzusichern, kann der Alternate-Solutions-Fonds Devisentermingeschäfte eingehen. Hiermit wird das Währungsrisiko eines Fonds jedoch nicht völlig ausgeschaltet.

Die Alternate Solutions-Fonds streben positive Renditen durch Anlagen in Aktienwerten, festverzinslichen Wertpapieren und deren Derivaten an. Ein erheblicher Anteil des Fondsvermögens kann jedoch jederzeit aus Barmitteln, geldnahen Instrumenten, Einlagen- und/oder Geldmarktinstrumenten bestehen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2021 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Fonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Fonds erstellt. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in Euro erstellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung von Anlagen im Portfolio, notierten Wertpapieren und an einer Börse gehandelten Wertpapieren erfolgt zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW). Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums (31. März 2021) basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. März 2021 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Fonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Fonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Fonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile von OGA werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Markttrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet.

Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 31. März 2021, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Nachschusszahlungen werden im Einschusskonto für Futures in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Änderungen im Wert von Differenzkontrakten werden 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 den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Swapkontrakte

Jeder Alternare-Solutions-Fonds darf in Swaps investieren, mit der Ausnahme von Total Return Swaps, die nur der Global Multi Strategy Fund einsetzen darf. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Swaps sind außerbörslich (OTC) gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erträge (Fortsetzung)

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung vereinnahmt, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Fonds in OGA investiert können von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Wertpapierleihgeschäfte

Zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und um zusätzliche Erträge zu erzielen, hat die Gesellschaft ein Wertpapierleiheprogramm mit BNP Paribas Securities Services UK Limited als mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle vereinbart.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig, werden die Konten und Aufzeichnungen der Gesellschaft in Euro geführt. Hiervon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund, der Global Equity Fund und der Latin American Fund, die in US-Dollar geführt werden, sowie der United Kingdom Absolute Return Fund, der in Pfund Sterling ausgewiesen ist.

In einer anderen Währung als dem Euro – der designierten Währung der Gesellschaft – ausgeführte Transaktionen werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Fonds nicht der Euro ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die erforderliche Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat kann eine Swing-Pricing-Anpassung im besten Interesse der Anleger für angemessen halten, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die ihnen infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Fonds entstehen könnten.

Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Fonds zu erhalten. Diese Swing-Pricing-Politik wird bei allen Fonds angewandt.

Die betroffenen Fonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Fonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Wenn der Netto-Handel an einem Werktag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Geschäftstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Fonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Fonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilklassen innerhalb des betreffenden Fonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Fonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilinhaber liegt.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Fonds angewandt.

Am 31. März 2021, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Global Multi-Asset Fund gemäß der Swing-Pricing-Politik eine Anpassung am NIW je Anteil vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. März 2021 ist die Swing-Pricing-Anpassung nicht berücksichtigt. In dem in der Zusammenfassung des NIW ausgewiesenen NIW je Anteil zum 31. März 2021 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum

31. März 2021 die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = ARS	107,8177090	EUR 1 = IDR	17060,9157181	EUR 1 = PLN	4,6642793
1 EUR = AUD	1,5409473	EUR 1 = ILS	3,9099629	EUR 1 = QAR	4,2693439
1 EUR = BRL	6,7703457	EUR 1 = INR	86,0374302	EUR 1 = SAR	4,3976212
1 EUR = CAD	1,4784926	EUR 1 = JPY	129,8212048	EUR 1 = SEK	10,2401842
1 EUR = CHF	1,1054270	EUR 1 = KES	128,4552159	EUR 1 = SGD	1,5788038
1 EUR = CLP	855,1561581	EUR 1 = KRW	1327,0573816	EUR 1 = THB	36,7454491
1 EUR = CNH	7,7022637	EUR 1 = MXN	24,1344162	EUR 1 = TRY	9,8340794
1 EUR = COP	4373,6907533	EUR 1 = MYR	4,8691222	EUR 1 = TWD	33,4570064
1 EUR = CZK	26,1564565	EUR 1 = NGN	480,2500746	EUR 1 = USD	1,1725711
1 EUR = DKK	7,4374387	EUR 1 = NOK	10,0215714	EUR 1 = VND	27057,0780577
1 EUR = GBP	0,8526240	EUR 1 = NZD	1,6788166	EUR 1 = ZAR	17,5123417
1 EUR = HKD	9,1151042	EUR 1 = PEN	4,4236688		
1 EUR = HUF	363,6315812	EUR 1 = PHP	56,9283370		

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. März 2021 die folgenden Wechselkurse:

EUR 1 = ARS	108,1110401	EUR 1 = IDR	17071,4230343	EUR 1 = PLN	4,6377886
EUR 1 = AUD	1,5431042	EUR 1 = ILS	3,9193287	EUR 1 = QAR	4,2793253
EUR 1 = BRL	6,6322941	EUR 1 = INR	85,9315104	EUR 1 = SAR	4,4078712
EUR 1 = CAD	1,4771701	EUR 1 = JPY	129,8720930	EUR 1 = SEK	10,2443564
EUR 1 = CHF	1,1061419	EUR 1 = KES	128,5205299	EUR 1 = SGD	1,5791379
EUR 1 = CLP	844,3449186	EUR 1 = KRW	1330,1605759	EUR 1 = THB	36,7285118
EUR 1 = CNH	7,7114746	EUR 1 = MXN	24,0474913	EUR 1 = TRY	9,7271914
EUR 1 = COP	4319,2759605	EUR 1 = MYR	4,8734134	EUR 1 = TWD	33,5351819
EUR 1 = CZK	26,1202828	EUR 1 = NGN	481,2907829	EUR 1 = USD	1,1753131
EUR 1 = DKK	7,4373456	EUR 1 = NOK	10,0328393	EUR 1 = VND	27120,3490076
EUR 1 = GBP	0,8518613	EUR 1 = NZD	1,6781668	EUR 1 = ZAR	17,3549706
EUR 1 = HKD	9,1374052	EUR 1 = PEN	4,4216714		
EUR 1 = HUF	362,2490417	EUR 1 = PHP	57,0467246		

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Im Fall von abbeschriebenen Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Fonds recht und billig ist.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Jährliche Managementgebühr

Die jährliche Managementgebühr ist für alle Anteilsklassen aus dem Vermögen des Fonds zu zahlen und deckt die jährlichen Servicegebühren und Verwaltungsgebühren für diese Anteilsklassen. Die jährliche Managementgebühr ist zum Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zu zahlen und wird zu jedem Bewertungszeitpunkt in Höhe des jeweils für die Anteilklasse geltenden Satzes berechnet und abgegrenzt.

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtvermögens des betreffenden Fonds berechnet werden können:

Fondstyp

	Klasse B\$ Acc, B€ Acc, R\$ Acc, R€ Acc, R€ Acc, R€ Dist, R\$ Acc (abgesichert), R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert), RS\$ Acc (abgesichert)	Klasse I\$ Acc, I€ Acc, IS\$ Acc, I\$ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), IS\$ Acc (abgesichert)	Klasse H\$ Acc, H€ Acc, H€ Acc, H€ Dist, H\$ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert)	Klasse F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert)	Klasse G\$ Acc, G€ Acc, G€ Acc, G€ Dist, G\$ Acc (abgesichert), G€ Dist (abgesichert), G€ Dist (abgesichert)		
Aktienfonds							
Continental European Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Bis zu 2,0 %	0,65%		
Emerging Markets Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Bis zu 2,0 %			
Global Equity Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Bis zu 2,0 %			
Latin American Fund	1,50%	1,00%	0,75%	Bis zu 2,0 %			
Pan European Fund	1,50%	1,00%	0,75%		0,65%		
Pan European Smaller Companies Fund	1,50%	1,00%	0,75%				
	Klasse B\$ Acc, B\$ Acc (abgesichert), R\$ Acc, R€ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert)	Klasse H\$ Acc, H€ Acc, H€ Dist, H€ Acc (abgesichert), H€ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert)	Klasse I\$ Acc, I€ Acc, I€ Dist, I€ Acc, I\$ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), I¥ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), ICHF Acc (abgesichert), INOK Acc (abgesichert), ISEK Acc (abgesichert)	Klasse G€ Acc, G€ Dist, G€ Acc, G\$ Acc (abgesichert), G€ Acc (abgesichert), G€ Acc (abgesichert), G€ Dist (abgesichert)	Klasse F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert)	Klasse E\$ Acc, E€ Acc, E\$ Acc (abgesichert), E€ Acc (abgesichert), E€ Acc (abgesichert), E€ Dist (abgesichert), ENOK Acc (abgesichert), ESEK Acc (abgesichert)	Klasse P\$ Acc, P€ Acc (abgesichert)
Alternate-Solutions-Fonds							
Global Equity Market Neutral Fund	1,50%	0,75%	0,75%	0,65%	Bis zu 2,0 %	Bis zu 0,65 %	1,40%
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	1,00%	1,00%	0,65%	Bis zu 2,0 %	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,0 %
United Kingdom Absolute Return Fund	1,50%	0,90%	1,00%	0,75%	Bis zu 2,0 %		

Für Anteile der Klasse Z wird die jährliche Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren

Der Anlageverwalter hat bei den Alternate-Solutions-Fonds außerdem wie im Prospekt angegeben Anspruch auf Performancegebühren.

Zum 31. März 2021 wurden folgende Performancegebühren berechnet: Global Equity Market Neutral Fund 4.263 USD, Global Multi-Strategy Fund 63.205 EUR und United Kingdom Absolute Return Fund 12.753.735 GBP. Zum Ende des Berichtszeitraums stand folgender Betrag aus: Global Equity Market Neutral Fund 135 USD, Global Multi-Strategy Fund 63.205 EUR und United Kingdom Absolute Return Fund 9.014.624 GBP.

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde von der Gesellschaft im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle bestellt.

Der Administrator erhält Gebühren, die auf Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft berechnet werden. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

RBC Investor Services Bank S.A., wurde von der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) zur Register- und Transferstelle bestellt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus dem Vermögen der Gesellschaft gezahlt.

Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen, die auf einen Satz von 0,006 % p. a. auf das Gesamtvermögen des jeweiligen Fonds festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.400 EUR) pro Fonds).

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Fonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Fonds investiert. Diese Gebühren betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine jährliche Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss.

Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, die Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und die laufenden Kosten des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Jährliche Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Managementgebühr, der Performancegebühr, der eventuell anfallenden Verwässerungsgebühr, der Servicegebühr in Bezug auf die Anteile der Klasse B, der Aufwendungen bezüglich des Erwerbs und des Verkaufs von Anlagen sowie der Absicherungskosten), die von jeder Anteilsklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen NIW einer solchen Anteilsklasse zu begrenzen. Alle weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden vom Anlageverwalter getragen und nach dem Ende des Berichtszeitraums der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2021 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Servicegebühr für Anteilsklassen

Für die Anteilsklasse B haben die von der Hauptvertriebsstelle ernannten Untervertriebsstellen Anspruch auf eine Servicegebühr, die von der Gesellschaft als Vergütung für erbrachte Dienstleistungen und entstandene Aufwendungen der Untervertriebsstellen bei der Verkaufsförderung der Anteilsklasse B für die Gesellschaft gezahlt wird. Darin eingeschlossen sind die Unterstützung der Anleger bei der Bearbeitung von Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschanträgen für Anteile, die Bereitstellung und Auswertung aktueller Informationen über die Gesellschaft und sonstiger Informationen oder Hilfestellungen, die eventuell angefordert werden. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr wird sich auf 0,50 % p. a. des NIW je Anteil der Klasse B belaufen.

Für die Anteilsklassen F, H, R und S fallen keine Servicegebühren an.

Für Zeichner von Anteilen der Klassen B, F, H, R und S gilt keine Rücknahmegebühr.

Ausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den in Bezug auf Anteile der Klassen B, F, H, R und S der Aktienfonds sowie auf Anteile der Klassen B, E, F, G, H, I, P und R der Alternate-Solutions-Fonds von den Anlegern für die jeweilige Anteilsklasse gezahlten Ausgabeaufschlag. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen NIW je Anteil dargestellt und darf in keinem Fall den Höchstbetrag überschreiten, der gemäß den Gesetzen und Verordnungen des Landes zulässig ist, in dem die Anteile für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Hauptvertriebsstelle kann in Absprache mit jeder Untervertriebsstelle den von der jeweiligen Untervertriebsstelle anteiligen Ausgabeaufschlag vereinbaren.

Fondstyp	Maximaler Ausgabeaufschlag
Aktienfonds	
Anteilsklassen B\$ Acc, B€ Acc, F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert), H\$ Acc, H\$ Acc (abgesichert), H£ Acc, H€ Acc, H€ Dist, HCHF Acc (abgesichert), R\$ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R£ Acc, R€ Acc, R€ Acc (abgesichert), R€ Dist, RCHF Acc (abgesichert), RS\$ Acc (abgesichert)	5%
Alternate-Solutions-Fonds	
Anteilsklassen B\$ Acc, B\$ Acc (abgesichert), E\$ Acc, E\$ Acc (abgesichert), E£ Acc (abgesichert), E€ Acc, E€ Acc (abgesichert), E€ Dist (abgesichert), ENOK Acc (abgesichert), ESEK Acc (abgesichert), F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert), G\$ Acc (abgesichert), G£ Acc, G£ Acc (abgesichert), G£ Dist, G€ Acc, G€ Acc (abgesichert), G€ Dist (abgesichert), H\$ Acc, H\$ Acc (abgesichert), H£ Acc, H£ Dist, H€ Acc, H€ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert), I\$ Acc, I\$ Acc (abgesichert), I£ Acc, I£ Acc (abgesichert), I£ Dist, I¥ Acc (abgesichert), I€ Acc, I€ Acc (abgesichert), ICHF Acc (abgesichert), INOK Acc (abgesichert), ISEK Acc (abgesichert), P\$ Acc, P€ Acc (abgesichert), R\$ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R£ Acc, R€ Acc, R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert)	5%

Gründungskosten

Im Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

7. Besteuerung

Gemäß dem luxemburgischen Steuergesetz sind durch die Gesellschaft keine luxemburgischen Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuern zu entrichten. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (Taxe d'abonnement).

Die Anteilsklassen B, F, H, R und S der Gesellschaft, die von den Fonds angeboten werden, unterliegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtnettvermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen E, G, I, P und Z der Gesellschaft in den Fonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Anlegern vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtnettvermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

In Luxemburg ist bei der Ausgabe von Anteilen keine Stempel- oder sonstige Steuer zu entrichten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

7. Besteuerung (Fortsetzung)

Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern emittiert wurden, können von diesen Ländern erhobenen Quellen- und Kapitalertragssteuern unterliegen.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Emerging Markets Fund und der Global Equity Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Anteile aller Klassen der Gesellschaft haben keinen Nennwert, sind frei übertragbar und innerhalb jeder Anteilsklasse in gleicher Weise anspruchsberechtigt auf entstehende Gewinne und Liquidationserlöse des Fonds, dem sie zugeordnet sind. Alle Anteilsklassen werden als Namensanteile ausgegeben.

Die Zahl und Art der in den einzelnen Fonds zur Verfügung stehenden Anteilsklassen sind im Prospekt angegeben. Die Anteilsklassen unterscheiden sich in Mindestanlagebetrag, Darstellungswährung, zur Anlage qualifiziertem Anlegertyp, Hedgingstrategie, Ausschüttungspolitik und für jeden dieser Fonds geltende Gebührenstruktur.

Abgesicherte Anteilsklassen

Anteilsklassen mit Währungsabsicherung werden durch die nach dem Namen der Anteilsklasse in Klammern angeführte Bezeichnung („abgesichert“) gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilsklasse ist eine Anteilsklasse, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Anlageverwalter Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher. Bestätigungen der Fonds und Währungen, in denen die abgesicherten Anteilsklassen verfügbar sind, sind am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Fonds wird in der Basiswährung des Fonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jeden Anteil jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Klasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Fonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil für jede Klasse des Fonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilklasse innerhalb eines Fonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilklassen, die auf €, \$, £, S\$, NOK, SEK, AU\$ oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines €, \$, £, S\$, NOK, SEK, AU\$ oder CHF auf- oder abgerundet werden; bei Anteilklassen, die in ¥ lauten, auf die nächste Hundertstelstelle. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2021 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Die NIW-Abweichung betrug bei allen Fonds der Umbrella-Gesellschaft weniger als 0,50%.

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abwicklungszeitraums 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 der Anteilklasse zugeschriebenen Nettoertrag nach Abzug von Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Hinblick auf solche Anteile nach dem Kauf erhält, kann eine Kapitalrückzahlung beinhalten.

11. Dividendenausschüttungen

Im Berichtszeitraum wurden keine Dividenden erklärt, da die Fonds nur zum jährlichen Bilanzstichtag, dem 30. September, ausschütten/thesaurieren.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2021 wie folgt zusammen:

Fonds	Betrag in Fonds-währung	Fonds	Betrag in Fonds-währung
Continental European Fund Bankguthaben	EUR 8.830.260 8.830.260	Pan European Smaller Companies Fund Bankguthaben	EUR 9.852.871 9.852.871
Emerging Markets Fund Bankguthaben	USD 1.451.466 1.451.466	Global Equity Market Neutral Fund Bankguthaben Einschusskonten Termineinlagen	USD 56.084.067 1.283.274 16.340.000 73.707.341
Global Equity Fund Bankguthaben	USD 15.151.412 15.151.412	Global Multi-Strategy Fund Bankguthaben Einschusskonten Termineinlagen	EUR 19.017.498 38.384.083 5.080.000 62.481.581
Latin American Fund Bankguthaben	USD 195.568 195.568	United Kingdom Absolute Return Fund Bankguthaben Kontokorrentkredit Einschusskonten Termineinlagen	GBP 200.701.808 (46) 13.320.676 75.304.148 289.326.586

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft hat mit mehreren Fonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums haben die am Programm teilnehmenden Fonds Erträge erhalten, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) zum Beauftragten für das Wertpapierleiheprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK maximal 15% der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapierleihen sind vollständig besichert.

Zum 31. März 2021 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

Fonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
United Kingdom Absolute Return Fund	Citigroup	GBP	3.041.860	3.188.656	Staatsanleihen
	JP Morgan	GBP	6.642.966	6.973.107	Aktien
			9.684.826	10.161.763	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021 wurden folgende Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe erzielt:

Fonds	Währung	Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapierleihge- schäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihge- schäften
Continental European Fund	EUR	40.245	6.037	34.208
Emerging Markets Fund	USD	1.905	286	1.619
Pan European Fund	EUR	8.867	1.330	7.537
Global Multi-Strategy Fund	EUR	128	19	109
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	9.753	1.463	8.290

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und Performancegebühren für die einzelnen Fonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die die Managementgesellschaft Henderson Management S.A. den Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 47.962.450 EUR (September 2020: 71.869.538 EUR).
- (2) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Fonds für die Anteile der Klasse B an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Fonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 72.630 EUR (September 2020: 145.545 EUR).
- (3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 69.500 EUR (September 2020: 139.000 EUR).

15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Sub-Anlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Sub-Anlageverwalter bezahlen die von ihnen genutzte Recherche aus eigenen Mitteln.

16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2004 und 2018 auf dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Fonds getragen.

Sollten alle Rückforderungsanträge bewilligt werden, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (angegeben als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. März 2021):

Fondsname	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtvermögens
Continental European Fund	12.903.012	0,68%
Global Equity Fund	963.749	0,16%
Pan European Fund	1.917.351	0,24%
Pan European Smaller Companies Fund	960.507	0,91%
United Kingdom Absolute Return Fund	127.631	0,00%

17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den Käufen und Verkäufen auf Einzeltitelebene während des Berichtszeitraums können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Continental European Fund	B€ Acc	2,15%	2,15%
	F\$ Acc	0,98%	0,98%
	F\$ Acc (abgesichert)	0,98%	0,98%
	G\$ Acc	0,74%	0,74%
	G\$ Acc (abgesichert)	0,73%	0,73%
	G£ Acc	0,73%	0,73%
	G£ Dist (abgesichert)	0,73%	0,73%
	G€ Acc	0,75%	0,75%
	G€ Dist	0,73%	0,73%
	H\$ Acc	0,90%	0,90%
	H\$ Acc (abgesichert)	0,90%	0,90%
	H£ Acc	0,90%	0,90%
	H€ Acc	0,90%	0,90%
	H€ Dist	0,90%	0,90%
	I\$ Acc (abgesichert)	1,08%	1,08%
	I€ Acc	1,08%	1,08%
	R\$ Acc	1,65%	1,65%
R\$ Acc (abgesichert)	1,65%	1,65%	
R€ Acc	1,65%	1,65%	
R€ Dist	1,65%	1,65%	
Emerging Markets Fund	H\$ Acc	0,99%	0,99%
	H£ Acc	0,99%	0,99%
	H€ Acc	0,99%	0,99%
	I\$ Acc	1,18%	1,18%
	I€ Acc	1,18%	1,18%
	R\$ Acc	1,74%	1,74%
	R€ Acc	1,74%	1,74%
Global Equity Fund	B\$ Acc	2,15%	2,15%
	F\$ Acc	1,00%	1,00%
	H\$ Acc	0,90%	0,90%
	H€ Acc	0,90%	0,90%
	I\$ Acc	1,09%	1,09%
	I€ Acc	1,08%	1,08%
	I€ Acc (abgesichert)	1,08%	1,08%
	R\$ Acc	1,65%	1,65%
	R£ Acc	1,65%	1,65%
	R€ Acc	1,65%	1,65%
R€ Acc (abgesichert)	1,65%	1,65%	
Latin American Fund	B€ Acc	2,27%	2,27%
	F\$ Acc	1,10%	1,10%
	H\$ Acc	1,01%	1,01%
	H€ Acc	1,02%	1,02%
	I€ Acc	1,21%	1,21%
	R\$ Acc	1,77%	1,77%
	R€ Acc	1,77%	1,77%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Fund	B€ Acc	2,14%	2,14%
	G€ Acc	0,73%	0,73%
	H\$ Acc (abgesichert)	0,90%	0,90%
	H€ Acc	0,90%	0,90%
	HCHF Acc (abgesichert)	0,90%	0,90%
	I\$ Acc (abgesichert)	1,08%	1,08%
	I€ Acc	1,08%	1,08%
	IS\$ Acc	1,08%	1,08%
	IS\$ Acc (abgesichert)	1,08%	1,08%
	R\$ Acc (abgesichert)	1,65%	1,65%
	R€ Acc	1,65%	1,65%
	RCHF Acc (abgesichert)	1,65%	1,65%
	RS\$ Acc (abgesichert)	1,65%	1,65%
Pan European Smaller Companies Fund	B€ Acc	2,18%	2,18%
	H\$ Acc (abgesichert)	0,93%	0,93%
	H€ Acc	0,93%	0,93%
	I€ Acc	1,12%	1,12%
	R\$ Acc (abgesichert)	1,68%	1,68%
	R€ Acc	1,68%	1,68%
	R€ Dist	1,68%	1,68%
Global Equity Market Neutral Fund	B\$ Acc	2,15%	2,15%
	E\$ Acc	0,29%	0,29%
	E€ Acc (abgesichert)	0,29%	0,29%
	E€ Dist (abgesichert)	0,29%	0,29%
	F\$ Acc	1,01%	1,02%
	G£ Acc (abgesichert)	0,73%	0,73%
	G€ Dist (abgesichert)	0,73%	0,73%
	H\$ Acc	0,91%	0,91%
	H€ Acc (abgesichert)	0,91%	0,93%
	HCHF Acc (abgesichert)	0,90%	0,90%
	I\$ Acc	0,84%	0,84%
	I£ Acc (abgesichert)	0,85%	0,85%
	I€ Acc (abgesichert)	0,85%	0,85%
	ICHF Acc (abgesichert)	0,84%	0,84%
	P\$ Acc	1,51%	1,51%
	P€ Acc (abgesichert)	1,50%	1,50%
	R\$ Acc	1,66%	1,66%
	R€ Acc (abgesichert)	1,66%	1,66%
	Z\$ Acc	0,09%	0,09%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Multi-Strategy Fund	E\$ Acc (abgesichert)	0,63%	1,42%
	E£ Acc (abgesichert)	0,63%	2,02%
	E€ Acc	0,63%	1,60%
	ENOK Acc (abgesichert)	0,64%	1,25%
	ESEK Acc (abgesichert)	0,63%	3,24%
	F\$ Acc (abgesichert)	1,29%	2,72%
	G\$ Acc (abgesichert)	0,79%	2,17%
	G£ Acc (abgesichert)	0,79%	2,43%
	G€ Acc	0,79%	1,93%
	H\$ Acc (abgesichert)	1,20%	2,68%
	H€ Acc	1,20%	2,23%
	I\$ Acc (abgesichert)	1,14%	2,41%
	I£ Acc (abgesichert)	1,14%	2,67%
	I€ Acc	1,14%	1,14%
	INOK Acc (abgesichert)	1,14%	2,76%
	ISEK Acc (abgesichert)	1,14%	2,54%
	R\$ Acc (abgesichert)	1,70%	2,77%
	R€ Acc	1,70%	2,13%
	Z\$ Acc (abgesichert)	0,13%	0,13%
	Z£ Acc (abgesichert)	0,14%	0,14%
	Z€ Acc	0,15%	0,15%
	ZAU\$ Acc (abgesichert)	0,14%	0,14%
Z¥ Acc (abgesichert)	0,13%	0,13%	
United Kingdom Absolute Return Fund	B\$ Acc (abgesichert)	2,15%	3,04%
	F\$ Acc (abgesichert)	1,25%	2,48%
	G\$ Acc (abgesichert)	0,82%	2,14%
	G£ Acc	0,83%	2,11%
	G£ Dist	0,83%	2,15%
	G€ Acc (abgesichert)	0,83%	1,98%
	H\$ Acc (abgesichert)	1,05%	2,44%
	H£ Acc	1,05%	2,30%
	H£ Dist	1,05%	2,33%
	H€ Acc (abgesichert)	1,05%	2,30%
	HCHF Acc (abgesichert)	1,04%	1,87%
	I\$ Acc (abgesichert)	1,08%	2,36%
	I£ Acc	1,08%	2,30%
	I£ Dist	1,06%	2,32%
	I¥ Acc (abgesichert)	1,08%	2,24%
	I€ Acc (abgesichert)	1,08%	2,16%
	ICHF Acc (abgesichert)	1,08%	1,86%
	R\$ Acc (abgesichert)	1,65%	2,76%
	R£ Acc	1,65%	2,76%
	R€ Acc (abgesichert)	1,65%	2,15%
	RCHF Acc (abgesichert)	1,65%	1,84%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

19. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Fonds	Betrag in Fonds-währung	Fonds	Betrag in Fonds-währung
Continental European Fund	EUR	Pan European Fund	EUR
Provisionen	556.078	Provisionen	296.259
Steuern	259.351	Steuern	638.548
Sonstige Kosten	641.455	Sonstige Kosten	286.841
Gesamttransaktionskosten	1.456.884	Gesamttransaktionskosten	1.221.648
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	31.122	Provisionen	24.419
Steuern	36.674	Steuern	45.192
Sonstige Kosten	5.264	Sonstige Kosten	11.161
Gesamttransaktionskosten	73.060	Gesamttransaktionskosten	80.772
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	31.179	Provisionen	476.641
Steuern	85.548	Steuern	-
Sonstige Kosten	4.225	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	120.952	Gesamttransaktionskosten	476.641
Latin American Fund	USD	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Provisionen	32.381	Provisionen	346.454
Steuern	642	Steuern	15.386
Sonstige Kosten	6.819	Sonstige Kosten	5.749
Gesamttransaktionskosten	39.842	Gesamttransaktionskosten	367.589
		United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
		Provisionen	1.420.328
		Steuern	13.207
		Sonstige Kosten	8.735
		Gesamttransaktionskosten	1.442.270

Die vorstehenden Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind.

20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen bzw. des vorherigen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zum 6. April 2021 werden folgende Änderungen vorgenommen:

Änderung der Register- und Transferstelle

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wird anstelle von RBC Investor Services Bank S.A. zur Register- und Transferstelle der Gesellschaft ernannt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Änderung der Bezeichnungen von Anteilsklassen

Aktuelle Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse
Continental European Fund B€ Acc	Continental European Fund X2 EUR
Continental European Fund I\$ Acc (abgesichert)	Continental European Fund I2 HUSD
Continental European Fund I€ Acc	Continental European Fund I2 EUR
Continental European Fund H\$ Acc	Continental European Fund H2 USD
Continental European Fund H\$ Acc (abgesichert)	Continental European Fund H2 HUSD
Continental European Fund H£ Acc	Continental European Fund H2 GBP
Continental European Fund H€ Acc	Continental European Fund H2 EUR
Continental European Fund H€ Dist	Continental European Fund H1 EUR
Continental European Fund G\$ Acc	Continental European Fund G2 USD
Continental European Fund G\$ Acc (abgesichert)	Continental European Fund G2 HUSD
Continental European Fund G£ Acc	Continental European Fund G2 GBP
Continental European Fund G€ Acc	Continental European Fund G2 EUR
Continental European Fund G£ Dist (abgesichert)	Continental European Fund G1 HGBP
Continental European Fund G€ Dist	Continental European Fund G1 EUR
Continental European Fund F\$ Acc	Continental European Fund F2 USD
Continental European Fund F\$ Acc (abgesichert)	Continental European Fund F2 HUSD
Continental European Fund R\$ Acc	Continental European Fund A2 USD
Continental European Fund R\$ Acc (abgesichert)	Continental European Fund A2 HUSD
Continental European Fund R€ Acc	Continental European Fund A2 EUR
Continental European Fund R€ Dist	Continental European Fund A1 EUR
Emerging Markets Fund I\$ Acc	Emerging Markets Fund I2 USD
Emerging Markets Fund I€ Acc	Emerging Markets Fund I2 EUR
Emerging Markets Fund H\$ Acc	Emerging Markets Fund H2 USD
Emerging Markets Fund H£ Acc	Emerging Markets Fund H2 GBP
Emerging Markets Fund H€ Acc	Emerging Markets Fund H2 EUR
Emerging Markets Fund R\$ Acc	Emerging Markets Fund A2 USD
Emerging Markets Fund R€ Acc	Emerging Markets Fund A2 EUR
Global Equity Fund B\$ Acc	Global Equity Fund X2 USD
Global Equity Fund I\$ Acc	Global Equity Fund I2 USD
Global Equity Fund I€ Acc (abgesichert)	Global Equity Fund I2 HEUR
Global Equity Fund I€ Acc	Global Equity Fund I2 EUR
Global Equity Fund H\$ Acc	Global Equity Fund H2 USD
Global Equity Fund H€ Acc	Global Equity Fund H2 EUR
Global Equity Fund F\$ Acc	Global Equity Fund F2 USD
Global Equity Fund R\$ Acc	Global Equity Fund A2 USD
Global Equity Fund R€ Acc (abgesichert)	Global Equity Fund A2 HEUR
Global Equity Fund R£ Acc	Global Equity Fund A2 GBP
Global Equity Fund R€ Acc	Global Equity Fund A2 EUR
Global Equity Market Neutral Fund B\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund X2 USD
Global Equity Market Neutral Fund P\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund P2 USD
Global Equity Market Neutral Fund P€ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund P2 HEUR
Global Equity Market Neutral Fund I\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund I2 USD
Global Equity Market Neutral Fund I£ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund I2 HGBP
Global Equity Market Neutral Fund I€ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund I2 HEUR
Global Equity Market Neutral Fund I CHF Acc (Hedged)	Global Equity Market Neutral Fund I2 HCHF
Global Equity Market Neutral Fund H\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund H2 USD
Global Equity Market Neutral Fund H€ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund H2 HEUR
Global Equity Market Neutral Fund H CHF Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund H2 HCHF
Global Equity Market Neutral Fund G£ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund G2 HGBP

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung) Änderung der Bezeichnungen von Anteilsklassen (Fortsetzung)

Aktuelle Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse
Global Equity Market Neutral Fund F\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund F2 USD
Global Equity Market Neutral Fund E\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund E2 USD
Global Equity Market Neutral Fund E€ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund E2 HEUR
Global Equity Market Neutral Fund E€ Dist (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund E1 HEUR
Global Equity Market Neutral Fund R\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund A2 USD
Global Equity Market Neutral Fund R€ Acc (abgesichert)	Global Equity Market Neutral Fund A2 HEUR
Global Multi-Strategy Fund I\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund I2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund ISEK Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund I2 HSEK
Global Multi-Strategy Fund INOK Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund I2 HNOK
Global Multi-Strategy Fund I£ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund I2 HGBP
Global Multi-Strategy Fund I€ Acc	Global Multi-Strategy Fund I2 EUR
Global Multi-Strategy Fund H\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund H2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund H€ Acc	Global Multi-Strategy Fund H2 EUR
Global Multi-Strategy Fund G\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund G2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund G£ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund G2 HGBP
Global Multi-Strategy Fund G€ Acc	Global Multi-Strategy Fund G2 EUR
Global Multi-Strategy Fund F\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund F2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund E\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund E2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund ESEK Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund E2 HSEK
Global Multi-Strategy Fund ENOK Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund E2 HNOK
Global Multi-Strategy Fund E£ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund E2 HGBP
Global Multi-Strategy Fund E€ Acc	Global Multi-Strategy Fund E2 EUR
Global Multi-Strategy Fund R\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund A2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund R€ Acc	Global Multi-Strategy Fund A2 EUR
Latin American Fund B€ Acc	Latin American Fund X2 EUR
Latin American Fund I€ Acc	Latin American Fund I2 EUR
Latin American Fund H\$ Acc	Latin American Fund H2 USD
Latin American Fund H€ Acc	Latin American Fund H2 EUR
Latin American Fund F\$ Acc	Latin American Fund F2 USD
Latin American Fund R\$ Acc	Latin American Fund A2 USD
Latin American Fund R€ Acc	Latin American Fund A2 EUR
Pan European Fund B€ Acc	Pan European Fund X2 EUR
Pan European Fund IS\$ Acc	Pan European Fund I2 SGD
Pan European Fund IS\$ Acc (abgesichert)	Pan European Fund I2 HSGD
Pan European Fund I\$ Acc (abgesichert)	Pan European Fund I2 HUSD
Pan European Fund I€ Acc	Pan European Fund I2 EUR
Pan European Fund H\$ Acc (abgesichert)	Pan European Fund H2 HUSD
Pan European Fund HCHF Acc (abgesichert)	Pan European Fund H2 HCHF
Pan European Fund H€ Acc	Pan European Fund H2 EUR
Pan European Fund G€ Acc	Pan European Fund G2 EUR
Pan European Fund RS\$ Acc (abgesichert)	Pan European Fund A2 HSGD
Pan European Fund R\$ Acc (abgesichert)	Pan European Fund A2 HUSD
Pan European Fund RCHF Acc (abgesichert)	Pan European Fund A2 HCHF
Pan European Fund R€ Acc	Pan European Fund A2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund B€ Acc	Pan European Smaller Companies Fund X2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund I€ Acc	Pan European Smaller Companies Fund I2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund H\$ Acc (abgesichert)	Pan European Smaller Companies Fund H2 HUSD
Pan European Smaller Companies Fund H€ Acc	Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund R\$ Acc (abgesichert)	Pan European Smaller Companies Fund A2 HUSD

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Änderung der Bezeichnungen von Anteilsklassen (Fortsetzung)

Aktuelle Bezeichnung der Anteilsklasse	Neue Bezeichnung der Anteilsklasse
Pan European Smaller Companies Fund R€ Acc	Pan European Smaller Companies Fund A2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund R€ Dist	Pan European Smaller Companies Fund A1 EUR
Absolute Return Fund B\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund X2 HUSD
Absolute Return Fund I\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund I2 HUSD
Absolute Return Fund ¥ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund I2 HJPY
Absolute Return Fund I€ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund I2 HEUR
Absolute Return Fund ICHF Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund I2 HCHF
Absolute Return Fund I£ Acc	Absolute Return Fund I2 GBP
Absolute Return Fund I£ Dist	Absolute Return Fund I1 GBP
Absolute Return Fund H\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund H2 HUSD
Absolute Return Fund H€ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund H2 HEUR
Absolute Return Fund HCHF Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund H2 HCHF
Absolute Return Fund H£ Acc	Absolute Return Fund H2 GBP
Absolute Return Fund H£ Dist	Absolute Return Fund H1 GBP
Absolute Return Fund G\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund G2 HUSD
Absolute Return Fund G€ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund G2 HEUR
Absolute Return Fund G£ Acc	Absolute Return Fund G2 GBP
Absolute Return Fund G£ Dist	Absolute Return Fund G1 GBP
Absolute Return Fund F\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund F2 HUSD
Absolute Return Fund R\$ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund A2 HUSD
Absolute Return Fund R€ Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund A2 HEUR
Absolute Return Fund RCHF Acc (abgesichert)	Absolute Return Fund A2 HCHF
Absolute Return Fund R£ Acc	Absolute Return Fund A2 GBP
Global Equity Market Neutral Fund Z\$ Acc	Global Equity Market Neutral Fund Z2 USD
Global Multi-Strategy Fund Z€ Acc	Global Multi-Strategy Fund Z2 EUR
Global Multi-Strategy Fund ZAU\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund Z2 HAUD
Global Multi-Strategy Fund Z\$ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund Z2 HUSD
Global Multi-Strategy Fund Z£ Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund Z2 HGBP
Global Multi-Strategy Fund ZJPY Acc (abgesichert)	Global Multi-Strategy Fund Z2 HJPY

Änderung der Wertpapierleiherstelle

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. wird zum 20. April 2021 anstelle von BNP Paribas Securities Services, Niederlassung London, zur Wertpapierleiherstelle der Gesellschaft ernannt.

Änderungen zum Janus Henderson Fund - United Kingdom Absolute Return Fund

Der Fonds wird in Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund umbenannt.

Die Anlagepolitik des Fonds wird ebenfalls weiter gefasst, um die bestehende Anlagepolitik des Fonds zum 6. April 2021 klarzustellen.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365, geändert durch die Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von 2019, zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365, geändert durch die Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von 2019 (Änderung), werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Fonds zum 31. März 2021:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
United Kingdom Absolute Return Fund	9.684.826	0,46%	0,42%

Die Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Fonds zum 31. März 2021:

Fonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Global Multi-Strategy Fund	51.067	0,04%	0,03%

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 31. März 2021:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
United Kingdom Absolute Return Fund	
Regierung von Japan	3.188.543
China Pacific Insurance	1.392.203
Scout24	820.581
Bell Food Group	574.697
Metall Zug	501.163
Siemens Healthineers	495.621
Vilmorin	447.750
Swiss Steel	266.737
Basler Kantonalbank	258.333
Basellandschaftliche Kantonalbank	217.747

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Total Return Swaps

Global Multi-Strategy Fund

Der Fonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle vom Fonds gehaltenen Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 31. März 2021:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
United Kingdom Absolute Return Fund		
JP Morgan	6.642.966	Dreiparteien
Citigroup	3.041.860	Dreiparteien
	<u>9.684.826</u>	

Total Return Swaps

Kontrahent	Marktwert der Total Return Swaps (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Global Multi-Strategy Fund		
Goldman Sachs	51.067	Bilateral

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)
United Kingdom Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	9.684.826	9.684.826

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um Wertpapiere handeln, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder um börsennotierte Aktien an zulässigen Märkten. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102,50 % und 110,00 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2021 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
United Kingdom Absolute Return Fund							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	113
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	3.188.543
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.823.619
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	3.757.285
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.392.203
							10.161.763

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Gesamtbeitrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
United Kingdom Absolute Return Fund	-	-	-	-	3.188.543	113	6.973.107	10.161.763

Total Return Swaps

Die vom Global Multi-Strategy Fund gehaltenen Total Return Swaps sind im Juni 2021 fällig.

Der Fonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Fonds gehaltenen Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Leihstelle einbehaltene Rendite in %	Vom Fonds einbehaltene Rendite in %
Continental European Fund	40.245	6.037	34.208	15%	85%
Emerging Markets Fund	1.905	286	1.619	15%	85%
Pan European Fund	8.867	1.330	7.537	15%	85%
Global Multi-Strategy Fund	128	19	109	15%	85%
United Kingdom Absolute Return Fund	9.753	1.463	8.290	15%	85%

Total Return Swaps

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Total Return Swaps (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Total Return Swaps (in Fondswährung)	Vom Kontrahenten einbehaltene Rendite in %	Vom Fonds einbehaltene Rendite in %
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	0%	100%

Risikopolitik

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. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Fonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Fonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Fonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Fonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoenagement zu generieren.

Fonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Fonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Fonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Fonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Fonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Fonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Fonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Fonds	Berechnungs- basis des Gesamtrisikos	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR- Limit	Nutzung des VaR-Limits		
		Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	Absoluter VaR	1,49%	3,77%	2,35%	20%	7,44%	18,85%	11,77%
Global Multi-Strategy Fund	Absoluter VaR	0,00%	5,78%	3,27%	20%	0,01%	28,89%	16,34%
United Kingdom Absolute Return Fund	Absoluter VaR	0,88%	4,49%	2,44%	20%	4,38%	22,47%	12,22%

Hebelung (Leverage)

Für die Fonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Fonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Fonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Fonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2021

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	107,61%	194,18%	127,76%
Global Multi-Strategy Fund	697,30%	1213,73%	913,49%
United Kingdom Absolute Return Fund	83,57%	133,02%	104,53%

Fonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2020 bis zum 31. März 2021 bestimmt. Für diese Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Fonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als SICAV gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act von 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) anerkannte offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs vorgesehenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre neun Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Anleger erhalten Zugang zu sechs Aktienfonds und drei Alternate-Solutions-Fonds.

Zeichnungsanträge für Anteile sind an jedem Geschäftstag in Luxemburg bei der Register- und Transferstelle zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) möglich. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währungen vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse nicht unbedingt eine Garantie für die künftige Wertentwicklung darstellen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Wechselkursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Anleger nicht den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie im Prospekt von Janus Henderson Fund.

Janus Henderson

INVESTORS

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist unter Umständen kein zuverlässiger Anhaltspunkt für die Wertentwicklung in der Zukunft. 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 Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; sowie bei den sonstigen Beauftragten des Fonds: Der österreichischen Zahlstelle Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; der französischen Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; dem belgischen Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; In Singapur bei: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; oder bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz: 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 fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared und Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.