

HALBJAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis
zum 31. Dezember 2022

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxembourg B-22847

Janus Henderson Horizon 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.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile am Janus Henderson Horizon Fund („die Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Verkaufsprospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden.

1. Vermittler

Einrichtungen gemäß § 306a Kapitalanlagegesetzbuch („KAGB“) für Anteilinhaber in Deutschland

Die Aufgaben gemäß § 306a Abs. 1 Nr. 1. bis 6. KAGB werden für Anteilinhaber in Deutschland von folgender Einrichtung übernommen:

Janus Henderson Investors Europe S.A.

2 rue de Bitbourg

L-1273 Luxemburg

Großherzogtum Luxemburg

E-Mail: Compliance.Luxembourg@janushenderson.com

Telefon: +352 26 15 06 1

<https://www.janushenderson.com/de-de/advisor/facilities/>

(der „Manager“)

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können beim Vermittler eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über den Vermittler auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an den Vermittler wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die unter „15. zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

Der Manager hat geeignete Verfahren und Vorkehrungen getroffen, um sicherzustellen, dass Anteilinhaber bei der Ausübung ihrer Rechte, die sich aus ihrer Anlage in der Gesellschaft ergeben, nicht eingeschränkt werden. Für Anteilinhaber in Deutschland ermöglicht der Manager den Zugang zu und liefert Informationen über die Verfahren und Regelungen gemäß Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG über die Ausübung der Rechte deutscher Anteilinhaber aus ihren Anlagen in den in Deutschland eingetragenen Fonds der Gesellschaft und stellt detaillierte Informationen darüber zur Verfügung.

Der Manager stellt deutschen Anteilinhabern die für die von ihm wahrgenommenen Aufgaben relevanten Informationen auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Der Manager fungiert als Ansprechpartner für die Kommunikation mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

2. In Deutschland zugelassene Fonds

Die Gesellschaft hat ihre Absicht gemeldet, Anteile in Deutschland zu vertreiben. Nach Abschluss des Meldeverfahrens in Bezug auf einen Fonds ist die Gesellschaft zum Vertrieb der Anteile dieses Fonds in Deutschland berechtigt.

Für die folgenden Fonds wurde keine derartige Meldung vorgenommen und daher dürfen die Anteile dieser Fonds nicht in Deutschland vertrieben werden:

- Janus Henderson Horizon - China A-Share Fund

3. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile werden auf der Webseite www.janushenderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger auf der Homepage

www.janushenderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KAGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KAGB informiert.

4 Steuerliche Informationen

Ab dem 1. Januar 2018 gilt eine aktualisierte Version des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) für die Besteuerung der in Deutschland ansässigen Anteilinhaber des Teilfonds. Ein wesentliches Element des neuen Investmentsteuerrechtes ist, dass für Investmenterträge, die inländische steuerpflichtige Anleger erzielen, abgestufte (Teil-)Freistellungen gelten, wobei die Höhe der Freistellung von der Anlegerkategorie (z. B. Privatanleger oder betrieblicher Anleger) sowie von der nach dem InvStG definierten Fondskategorie (z.B. Aktienfonds oder Mischfonds) abhängt.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Aktienfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mehr als 50 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG) anlegt:

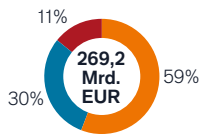
Janus Henderson Horizon - Asian Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon - Asian Growth Fund
Janus Henderson Horizon - Euroland Fund
Janus Henderson Horizon - European Growth Fund
Janus Henderson Horizon - Global Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon - Global Sustainable Equity Fund
Janus Henderson Horizon - Global Technology Leaders Fund
Janus Henderson Horizon - Japanese Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon - Pan European Equity Fund
Janus Henderson Horizon - Pan European Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon - Responsible Resources Fund
Janus Henderson Horizon - Sustainable Future Technologies Fund
Janus Henderson Horizon - US Sustainable Equity Fund

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Mischfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mindestens 25 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG) anlegt:

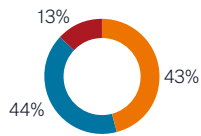
Janus Henderson Horizon – China Opportunities Fund

Wer ist Janus Henderson Investors?

Globale Stärke



Verwaltetes Vermögen



Über 340 Anlageexperten



Mehr als 2.000 Mitarbeiter



23 Niederlassungen weltweit



4.000 Unternehmensgespräche unserer Investmentteams im Jahr 2021

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. Dezember 2022. 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

| | |
|--|-----------|
| Verwaltung und Administration | Seite 2 |
| Bericht des Verwaltungsrates | Seite 3 |
| Marktrückblick | Seite 4 |
| Konsolidierter Abschluss | Seite 6 |
| Rentenfonds | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | Seite 9 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | Seite 15 |
| Euro Corporate Bond Fund | Seite 25 |
| Euro High Yield Bond Fund | Seite 35 |
| Global High Yield Bond Fund | Seite 45 |
| Strategic Bond Fund | Seite 58 |
| Total Return Bond Fund | Seite 70 |
| REGIONENFONDS | |
| Asian Dividend Income Fund | Seite 83 |
| Asian Growth Fund | Seite 90 |
| Euroland Fund | Seite 97 |
| European Growth Fund | Seite 105 |
| Japan Opportunities Fund | Seite 113 |
| Pan European Equity Fund | Seite 120 |
| Spezialitätenfonds | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | Seite 128 |
| Biotechnology Fund | Seite 134 |
| China Opportunities Fund | Seite 142 |
| Global Multi-Asset Fund | Seite 149 |
| Global Property Equities Fund | Seite 156 |
| Global Smaller Companies Fund | Seite 166 |
| Global Sustainable Equity Fund | Seite 174 |
| Global Technology Leaders Fund | Seite 183 |
| Japanese Smaller Companies Fund | Seite 193 |
| Pan European Absolute Return Fund | Seite 201 |
| Pan European Property Equities Fund | Seite 211 |
| Pan European Smaller Companies Fund | Seite 218 |
| Responsible Resources Fund | Seite 227 |
| Sustainable Future Technologies Fund | Seite 234 |
| US Sustainable Equity Fund | Seite 242 |
| Erläuterungen zum Abschluss | Seite 250 |
| Anhang - Zusätzliche Informationen | |
| Wertpapierfinanzierungsgeschäfte | Seite 285 |
| Risikopolitik | Seite 298 |
| Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung | Seite 306 |
| Allgemeine Informationen | Seite 307 |

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Matteo Candolini*
Head of Office, Luxembourg
Janus Henderson Investors Europe S.A.

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

Sybille Hofmann* - Am 1. Oktober 2022
bestellt
Nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft:

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter:

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Unteranlageverwalter:

Janus Henderson Investors US LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206, USA
USA

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

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

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

Janus Henderson Investors (Jersey) Limited
47 Esplanade
St Helier
Jersey
JE4 0BD

Domizilstelle:

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptvertriebsstellen:

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Geschäftssitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle:

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

Register- und Transferstelle:

International Financial Data Services
(Luxembourg) S.A.
47, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Kontaktadresse:
Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Gesellschaftssekretär:

Janus Henderson Investors Europe S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

Janus Henderson Investors Hong Kong
Limited
Suites 706-707
8 Connaught Road Central
Central Hong Kong

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas***
Paris
Zweigniederlassung Zürich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich, Schweiz
Schweiz

Rechtsberater für die Gesellschaft:

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

In England
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS, Großbritannien
Vereinigtes Königreich

* c/o Eingetragener Sitz.

** Mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 hat BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, aufgehört zu existieren. Ihre Rechtsnachfolgerin ist BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg.

*** Mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 hat BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, aufgehört zu existieren. Ihre Rechtsnachfolgerin ist BNP Paribas, Paris, Zweigniederlassung Zürich.

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

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

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

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022 vor.

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses 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. Dezember 2022 auf 12,69 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 27 aktive Teilfonds.

Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 251.
- Die Rechtsperson von Henderson Management S.A. wurde mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 in Janus Henderson Investors Europe S.A. umbenannt.
- Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.
- Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt.

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

Geopolitische Risiken/Ausblick

Janus Henderson beobachtet den Konflikt zwischen Russland und der Ukraine weiterhin sehr genau und hat Prozesse eingeführt, die in die normalen Geschäftsabläufe integriert sind, um rechtzeitig auf Veränderungen reagieren zu können. Vor dem Konflikt zwischen Russland und der Ukraine waren die Inflation und die geopolitischen Entwicklungen wesentliche Herausforderungen für die Weltwirtschaft. Der Konflikt und die damit verbundenen Unterbrechungen der Lieferketten haben die Inflation jedoch zu einem größeren geopolitischen Risiko gemacht. Wir verfügen über langjährige, bewährte Methoden, Verfahren und Regeln zur Sicherstellung der Fortführung kritischer Prozesse und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Janus Henderson modelliert mögliche Szenarien als Basis für unsere Anlageentscheidungen, da wir die Situation weiter im Blick behalten.

Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams
Vorsitzender
27. Februar 2023

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

Marktrückblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Überblick

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022 in US-Dollar um 3,2 % zu. Grund hierfür waren Hoffnungen, dass die großen Zentralbanken das Tempo ihrer Zinserhöhungen drosseln würden. Gestützt wurden die Zugewinne durch positive Unternehmensergebnisse in den USA und Europa. Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung und die Angst vor einer globalen Rezession sorgten im Berichtszeitraum jedoch für erhebliche Volatilität.

Aktien

Kontinentaleuropa

In Europa notierte der MSCI Europe (ex UK) Index in Euro um 6,1 % höher, da Hoffnungen auf eine weniger restriktive Ausrichtung der großen Zentralbanken und einige günstige Unternehmensergebnisse die Sorgen über die geopolitische Unsicherheit sowie die Aussicht auf eine Energiekrise und einen Konjunkturabschwung überwogen. Die Inflation der Eurozone kletterte im Oktober mit 10,6 % auf den höchsten jemals verzeichneten Stand, kühlte sich allerdings im November auf 10,1 % ab (jeweils gegenüber dem Vorjahr), womit der erste Rückgang seit 17 Monaten verbucht wurde. Die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte ihren Einlagensatz im Dezember um 50 Basispunkte auf 2,0 % – nach Anhebungen um jeweils 75 Basispunkte im September und Oktober – und erklärte, sie gehe davon aus, dass die Inflation in den nächsten drei Jahren über ihrem Ziel von 2 % liegen werde. Dies mache die Notwendigkeit einer weiteren Straffung der Politik deutlich. Das BIP-Wachstum der Eurozone schwächte sich von 0,8 % im zweiten Quartal auf 0,3 % im dritten Quartal ab, und auch das Geschäftsklima trübte sich ein, was die Sorgen über einen längeren konjunkturellen Abschwung im Jahr 2023 verstärkte. Der Euro wertete im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar auf.

VEREINIGTES KÖNIGREICH

Im Vereinigten Königreich legte der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 5,1 % zu, da die zunehmende Erwartung einer Verlangsamung der geldpolitischen Straffung die Sorgen um eine tiefe Rezession und die von der Regierung vorgelegten Pläne für nicht finanzierte Steuerensenkungen überwog. Die vorgeschlagenen Kürzungen – die letztendlich größtenteils gestrichen und durch Pläne für Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen ersetzt wurden – sorgten für Turbulenzen an den britischen Aktien-, Renten- und Devisenmärkten. Die Bank of England (BoE) setzte die Straffung ihrer Geldpolitik fort und erhöhte ihren Leitzins im Dezember um 50 Bp auf 3,5 %. Dies war die neunte Anhebung in Folge, und sie kündigte weitere Erhöhungen für das Jahr 2023 an. Die jährliche Inflationsrate ging im November auf 10,7 % zurück, nachdem sie im Oktober mit 11,1 % den höchsten Stand seit 41 Jahren erreicht hatte. Der Gouverneur der BoE, Andrew Bailey, erklärte, sie habe ihren Höhepunkt wahrscheinlich überschritten. Die Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal gegenüber den vorangegangenen drei Monaten um 0,3 %, nachdem im zweiten Quartal noch ein Wachstum von 0,1 % gemeldet worden war. Das Pfund Sterling notierte gegenüber dem US-Dollar nur geringfügig schwächer, da es sich von dem Ende September im Zuge der Turbulenzen um die Steuerensenkungen erreichten Allzeittief erholte und zum Jahresende von der Schwäche der US-Währung profitierte.

USA

US-Aktien legten am S&P 500 Index gemessen in US-Dollar um 2,3 % zu. Nervosität über die Zinserhöhungen der US-Notenbank (Fed) und die zunehmende Wahrscheinlichkeit einer Rezession verunsicherten den Markt. Allerdings wurden die Zugewinne durch die Hoffnung auf eine Abschwächung der geldpolitischen Straffung sowie einige solide Unternehmensergebnisse gestützt. Im Dezember erhöhte die Fed die Zinssätze um 50 Bp auf ein 15-Jahres-Hoch von 4,5 %, was allerdings nach vier Zinsanhebungen um jeweils 75 Bp in Folge eine Verlangsamung darstellte. Sie hielt jedoch an ihrer restriktiven Ausrichtung fest und erklärte, die Zinsen könnten über einen längeren Zeitraum hinweg auf einem erhöhten Niveau bleiben, obwohl gemeldet worden war, dass sich die Inflation im November im fünften Monat in Folge auf 7,1 % abgeschwächt hatte, nachdem sie im Oktober bei 7,7 % gelegen hatte. Die Wirtschaft verzeichnete im dritten Quartal ein annualisiertes Wachstum von 3,2 % und erholte sich damit von einer technischen Rezession. Obwohl weitere Stellen geschaffen wurden, fiel der Anstieg der Beschäftigtenzahlen außerhalb der Landwirtschaft im Dezember so niedrig aus wie seit zwei Jahren nicht mehr. Der US-Dollar kletterte im September auf den höchsten Stand seit mehr als 20 Jahren, schwächte sich jedoch über den Berichtszeitraum insgesamt gegenüber einem Korb von Währungen ab, da erwartet wurde, dass die politischen Entscheidungsträger das Tempo der Zinserhöhungen bremsen würden.

Japan

In Japan verzeichnete der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen einen Anstieg um 2,4 %, da die verbesserte Stimmung weltweit im Oktober und November eine Rally anstieß, die durch die Ankündigung eines 200 Mrd. USD schweren Konjunkturpakets seitens der Regierung zusätzlich befeuert wurde. Die Zugewinne glichen wachsende Befürchtungen über eine globale Rezession und eine unerwartete geldpolitische Anpassung seitens der Bank of Japan (BoJ) im Dezember aus. Die von der BoJ vorgenommene Änderung war zwar nur geringfügig, Anleger spekulierten jedoch darauf, dass dies der Beginn einer Abkehr von ihrer äußerst expansiven Geldpolitik sein könnte, woraufhin der Leitindex Nikkei 225 auf ein Zweimonatstief sank. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate erreichte im November mit 3,7 % (nach 3,6 % im Oktober) den höchsten Stand seit mehr als 40 Jahren und blieb deutlich über dem von der BoJ vorgegebenen Ziel von 2 %. Die Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal auf annualisierter Basis um 0,8 %, nachdem im zweiten Quartal noch ein Wachstum von 4,5 % erzielt worden war. Der japanische Yen wurde gegenüber dem US-Dollar aufgewertet und kletterte im Dezember auf ein Vier-Monats-Hoch, da er von der geldpolitischen Kurskorrektur der BoJ sowie von der Schwäche der US-Währung profitierte.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Asien

In Asien gab der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen aufgrund von Sorgen über einen weltweiten konjunkturellen Abschwung um 2,0 % nach. In einem Versuch, die Inflation unter Kontrolle zu behalten, strafften die Zentralbanken der Region ihre Geldpolitik. In China brachen Aktien ein, nachdem neuerliche Lockdowns zur Bekämpfung der Pandemie verhängt worden waren. Allerdings begann die Regierung gegen Jahresende, diese Vorschriften allmählich zu lockern. Ein schwaches Wirtschaftswachstum und Sorgen über erhöhte geopolitische Spannungen, nachdem sich Präsident Xi Jinping eine beispiellose dritte Amtszeit gesichert hatte, belasteten die Situation zusätzlich. Indonesische Aktien erzielten Kursgewinne, da ein von Rohstoffen getragener Exportboom das Wirtschaftswachstum ankurbelte. Südkoreanische Aktien gaben leicht nach, während taiwanesischen Aktien abwärts tendierten, da die Besorgnis über einen globalen Abschwung an beiden Märkten für Nervosität sorgte. Australische Aktien profitierten von Optimismus über eine Lockerung der Zinssätze und wurden höher gehandelt.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index schwächte sich in US-Dollar gemessen um 2,7 % ab, da eine Abkühlung des globalen Wachstums das Interesse der Anleger an risikoreicheren Anlagen dämpfte. Konjunkturoptimismus, der durch BIP-Wachstum gestützt wurde, bescherte indischen Aktien Zugewinne, insbesondere zu Beginn des Berichtszeitraums. Brasilianische Aktien wurden höher gehandelt, da die Wirtschaft im dritten Quartal weiter expandierte, wenn auch langsamer als im zweiten Quartal. Die Sorge, dass Luiz Inacio Lula da Silva, der die Stichwahl um das Präsidentenamt im Oktober knapp für sich entschieden hatte, die staatliche Ausgabenobergrenze überschreiten könnte, verunsicherte die Anleger. Südafrikanische Aktien legten zu, was neben der Schwäche des US-Dollars gegen Ende des Berichtszeitraums auch der verbesserten globalen Stimmung im November zu verdanken war, während das BIP im dritten Quartal stärker als erwartet wuchs. Der türkische Markt legte kräftig zu. Auftrieb erhielt er insbesondere durch inländische Anleger, die bestrebt waren, ihr Kapital vor der rasant steigenden Inflation in Sicherheit zu bringen, zumal die Lira gegenüber dem US-Dollar auf den niedrigsten jemals verzeichneten Stand absackte.

Anleihen

Im Rentensegment gab der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen um 4,5 % nach. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, stiegen (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), da die meisten großen Zentralbanken ihre Zinsen aggressiv erhöhten und weitere Zinsanhebungen im kommenden Jahr in Aussicht stellten. Die Rendite auf die als Benchmark angesetzten zehnjährigen US-Staatsanleihen belief sich Ende Dezember auf fast 3,9 %, nachdem sie zu Beginn des Berichtszeitraums noch bei 3,0 % gelegen hatte. Die Rendite auf zehnjährige japanische Staatsanleihen stieg und erreichte im Dezember den höchsten Stand seit mehr als sieben Jahren, als die BoJ eine Anpassung ihrer Geldpolitik ankündigte. Die Renditen zehnjähriger britischer Gilts tendierten ebenfalls aufwärts. Im Zuge der von den Steuersenkungsplänen der Regierung verursachten Turbulenzen musste der Markt für britische Staatsanleihen im September seinen schwächsten jemals verzeichneten Monat hinnehmen. Die Märkte für Unternehmensanleihen notierten insgesamt schwach. Allerdings verzeichneten auf US-Unternehmensanleihen ausgerichtete Fonds im November Kapitalzuflüsse in Höhe von mehr als 16 Mrd. USD. Dies war das stärkste Niveau seit mehr als zwei Jahren, das vor allem einer Verbesserung der Stimmung zu verdanken war.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten brachen die Ölpreise ein, da zunehmende Erwartungen eines Konjunkturabschwungs (und die damit einhergehende Bedrohung für die Nachfrage) die Stimmung eintrübten. Die US-Benchmark West Texas Intermediate notierte zum Ende des Berichtszeitraums etwa 25 % niedriger. Die Gold-Kassakurse erholten sich gegenüber dem im September erreichten Zwei-Jahres-Tief und notierten zum Ende des Berichtszeitraums insgesamt höher, da sie gegen Ende des Jahres von den Erwartungen einer Verlangsamung der geldpolitischen Straffung und einer Abschwächung des US-Dollars profitierten. Die Kupferpreise stiegen leicht an. Im November verbuchten sie starke Zuwächse, nachdem sich der Ausblick für die Nachfrage verbessert hatte.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 12.249.186.330 |
| Bankguthaben | 12 | 408.600.254 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 56.378.358 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 12.238.871 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 6.365.449 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 1.464.383 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 1.314.498 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 39.477.941 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 8.140.525 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 3.531.597 |
| Sonstige Aktiva | | 5.706.360 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 41.242 |
| Summe Aktiva | | 12.792.445.808 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 5.017.553 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 5.993.999 |
| Steuern und Aufwendungen | | 20.044.319 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 15.820.175 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 1.964.702 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 16.163.259 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 25.953.504 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 2.473.424 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 2.766.763 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 4.353.316 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 152.690 |
| Sonstige Passiva | | 1.024 |
| Summe Passiva | | 100.704.728 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 12.691.741.080 |

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 12.442.134.779 |
| Bankguthaben | 12 | 363.801.690 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 57.777.258 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 44.698.646 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 86.948.645 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 4.977.083 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 7.295.260 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 16.273.679 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 7.460.869 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 16.738.863 |
| Sonstige Aktiva | | 6.264.348 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 23.559 |
| Summe Aktiva | | 13.054.394.679 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 1.059.915 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 44.066.062 |
| Steuern und Aufwendungen | | 32.426.377 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 63.274.581 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 3.090.590 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 8.817.583 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 13.067.277 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 1.923.264 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 7.748.154 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 18.025.230 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 184.470 |
| Sonstige Passiva | | 1.204 |
| Summe Passiva | | 193.684.707 |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 12.860.709.972 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 61.573.091 |
| Anleihezinserträge | 3 | 72.403.014 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 277.439 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1.677.303 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 330.869 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 201.706 |
| Sonstige Erträge | 3,13 | 3.413.093 |
| Summe Erträge | | 139.876.515 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 52.022.016 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 2.505.949 |
| Depotbankgebühren | 6 | 572.038 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 12.703.948 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 628.029 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 10.511.802 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 311.633 |
| Performancegebühren | 6 | 1.348.878 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 1.740.578 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | 172 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 3.122.160 |
| Summe Aufwendungen | | 85.467.203 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 54.409.312 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (314.447.920) |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 5.632.495 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (14.790.173) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 9.496.429 |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 1.117.870 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 8.600.337 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1.119.118) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (305.510.080) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 159.279.049 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (2.436.615) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte | 3 | (13.305.987) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte | 3 | (21.931.344) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | 1.974.266 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 10.424.805 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (549.529) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 133.454.645 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (117.646.123) |

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 197.228.307 |
| Anleihezinserträge | 3 | 169.029.858 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 615.639 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 3.766.649 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 844.850 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 103.166 |
| Sonstige Erträge | 3,13 | 1.321.925 |
| Summe Erträge | | 372.910.394 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 143.352.053 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 6.850.544 |
| Depotbankgebühren | 6 | 1.455.991 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 34.854.557 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 1.039.820 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 27.597.641 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 1.296.112 |
| Performancegebühren | 6 | 1.538.295 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 4.847.519 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 6.983.655 |
| Summe Aufwendungen | | 229.816.187 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 143.094.207 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 542.576.114 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 8.285.412 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 5.210.310 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 18.065.920 |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (576.008) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (149.639.689) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (3.221.802) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 420.700.257 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (4.025.531.783) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | 506.822 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte | 3 | (2.435.666) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte | 3 | 26.647.009 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | (311.125) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 24.880.091 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 693.809 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (3.975.550.843) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (3.411.756.379) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 12.860.709.972 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2 | 156.382.534 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 54.409.312 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (305.510.080) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 133.454.645 |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 2.279.885.505 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (2.474.925.211) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | (2.025.540) |
| Dividendenausschüttungen | 11 | (10.640.057) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 12.691.741.080 |

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 19.869.918.066 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2 | (1.273.827.613) |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 143.094.207 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 420.700.257 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (3.975.550.843) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 6.685.490.618 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (8.947.849.119) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | (25.342.113) |
| Dividendenausschüttungen | 11 | (35.923.488) |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 12.860.709.972 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 15. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Herve Biancotto

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,55 % (netto) bzw. 1,92 % (brutto), während der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified eine Rendite von 2,46 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in US-Dollar bei 3,17 % lag.

Die Spreads von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern bewegten sich während des Berichtszeitraums innerhalb einer Spanne von 100 Bp (zwischen +346 Bp und +446 Bp). In zwei Fällen führte eine ausgeprägte Risikoscheu der Anleger zu einem starken Anstieg: Mitte Juli auf +426 Bp und dann Ende Oktober auf +446 Bp. Diese Zwischenfälle zeigten, wie schwierig es für die Kreditmärkte war, langfristige Unterstützung zu finden. Dennoch waren die Spreads bis zum Ende des Berichtszeitraums um 16 Bp auf 375 Bp zurückgegangen, was einer Kombination aus mehreren positiven Faktoren zu verdanken war. Auf globaler Ebene kehrten sich die beiden wichtigsten ungünstigen Tendenzen bei den Finanzbedingungen, die das erste Halbjahr 2022 geprägt hatten, endlich um. Zum einen erreichte der US-Dollar seinen Höchststand und gab rund ein Drittel der seit Jahresbeginn verzeichneten Aufwertung wieder ab. Darüber hinaus ließ die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen ihren Höchststand hinter sich, da die Daten zur Inflation bestätigten, dass diese ihren Höchstwert überschritten hatte und nun zwangsläufig sinken würde.

Unter den Schwellenländern lieferte China einen Lichtblick. Nach der Krise, die im Juni 2021 mit den Schuldenproblemen des Immobilienentwicklers Evergrande begonnen hatte, ließ das Land nun gewisse Anzeichen von Optimismus erkennen. Beim 20. Nationalkongress der Kommunistischen Partei Chinas wurde Xi Jinping von einem teilweise erneuerten Politbüro, das sich aus seinen Anhängern zusammensetzt, erneut als unangefochtener Staatschef des Landes bestätigt. Dies alleine wurde von der internationalen Investorengemeinschaft nicht besonders gut aufgenommen. Vielmehr waren es die darauffolgende Ankündigung eines umfangreichen Konjunkturpakets – vor allem zur Unterstützung der Infrastrukturausgaben und zur Wiederherstellung des Vertrauens in den Immobiliensektor – und die lang erwartete Lockerung der Null-COVID-19-Politik der Regierung, die das Vertrauen der Anleger zurückbrachten. Zum Ende des Nationalkongresses war der JP Morgan Asian High Yield Corporate Bond Index in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 um 14,7 % gefallen. Bis Mitte Dezember hatte der Index diese Verluste wieder vollständig aufgeholt und lag mit 3,4 % im Plus, was einer Gesamterrendite von 21,2 % in der Zeit nach dem Kongress entspricht.

Das geringe, aber konzentrierte Engagement des Fonds im chinesischen Immobiliensektor belastete die Wertentwicklung, was sowohl auf eine Untergewichtung des Sektors als auch auf die Einzeltitelauswahl zurückzuführen war. Ein Engagement in CIFI, einem der wenigen Bauträger, die von einem staatlichen Garantiesystem zur Aufnahme neuer Finanzmittel profitieren dürften, verpasste die Zahlungen für einige seiner Auslandsverbindlichkeiten. Die Gespräche des Unternehmens mit seinen internationalen Gläubigern zur Beilegung der Situation blieben ergebnislos. Aufgrund dieses Kreditereignisses erholte sich CIFI im Zuge der Markterholung nicht von den niedrigen erreichten Niveaus. Die verbleibende Position des Fonds in diesem Sektor (Yanlord Land) leistete einen der höchsten Beiträge zur Wertentwicklung, zusammen mit den beiden in Macau tätigen Kasinobetreibern Sands China und Wynn Macau sowie Anton Oilfield Services, die jeweils vom Optimismus in China profitierten.

Da der US-Dollar im September weiter aufgewertet wurde, gerieten Energieimportländer unter Druck, insbesondere in Asien. Unternehmensanleihen aus den Philippinen, wo die Inflation in die Höhe schoss (7,7 % im September, nach zuvor 6,9 %), blieben hinter der Entwicklung der Region zurück und büßten 8,0 % ein (JP Morgan Corporate Philippines Subindex), was auf das ungewöhnliche Fehlen lokaler Käufer zurückzuführen war. Insbesondere SAN Miguel Industrias Pet, ein großes nationales Konglomerat, verzeichnete eine ungewöhnlich hohe Volatilität und wurde weitläufig auf dem Markt angeboten, ohne Unterstützung finden zu können. Das Unternehmen erwies sich im Berichtszeitraum als der zweitschwächste Titel des Fonds.

Untergewichtete Positionen in argentinischen und brasilianischen Unternehmensanleihen belasteten insgesamt die relative Rendite, während übergewichtete Positionen in kolumbianischen, mexikanischen und saudi-arabischen Unternehmen die Renditen der Benchmark übertrafen.

Ab Mitte Oktober, als den Kunden die Schließung des Fonds mitgeteilt wurde, wurden Positionen in weniger liquiden Titeln (z. B. Vivo Energy Investments) aufgelöst, sobald die Marktliquidität eine Gelegenheit dazu bot. Der Fonds investierte außerdem in einen börsengehandelten Fonds für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, um liquide – und in dieser Anlageklasse engagiert – zu bleiben und potenziell ungewöhnliche Rücknahmeaktivitäten von Kunden bedienen zu können.

Der Fonds wurde am 14. Dezember 2022 geschlossen, und der endgültige Nettoinventarwert wurde am 15. Dezember 2022 berechnet.

Seit dem 1. November 2022 wurde dieser Fonds nicht mehr von Ales Koutny verwaltet.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik zum 15. Dezember 2022

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an,

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem JP Morgan CEMBI Broad Diversified um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen jeglicher Qualität einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds), forderungs- sowie hypotheckenbesicherte Wertpapiere, notleidende Schuldtitel und/oder chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JP Morgan CEMBI Broad Diversified verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter entwickelt Anlageideen mithilfe von „Bottom-up“-Kreditanalysen (in Bezug auf Unternehmensanleihen und -Emittenten), die durch länderspezifische und geopolitische „Top-down“-Ansichten untermauert werden. Länderrisiko-Faktoren tragen dazu bei, den richtigen Zeitpunkt für Anlagen in bestimmten Ländern zu ermitteln, und ESG-Erwägungen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) können helfen, Gefahren aufzuzeigen. Der Prozess konzentriert sich ebenso auf die Abwärtsrisiken wie auf Analysen in Bezug auf Anleihen und Emittenten.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 1. Jul. 22 bis 15. Dez. 22* |
|-------------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | H2 USD (netto)** | (1,90)*** | 8,37*** | 4,64*** | 8,99*** | (18,01) | 1,55 |
| | JP Morgan CEMBI Broad Diversified | (0,14) | 10,21 | 3,74 | 8,67 | (14,25) | 2,46 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | H2 USD (brutto)** | (0,99)*** | 9,30*** | 5,51*** | 9,92*** | (17,34) | 1,92 |
| | JP Morgan CEMBI Broad Diversified + 1,5 % | 1,35 | 11,85 | 5,31 | 10,30 | (12,97) | 3,17 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | - |
| Bankguthaben | 12 | 18.734 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | - |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | - | - |
| 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 | | 18.734 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | - | - |
| Steuern und Aufwendungen | - | 17.710 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | - | - |
| 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 | - | 1.024 |
| Summe Passiva | | 18.734 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 15. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 3.463 |
| Anleihezinserträge | 3 | 443.947 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 999 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 13.756 |
| Summe Erträge | | 462.165 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 68.851 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 3.326 |
| Depotbankgebühren | 6 | 2.342 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 18.811 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 1.133 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 1.584 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 2.558 |
| Summe Aufwendungen | | 98.605 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 363.560 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (3.019.882) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 8.883 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 7.012 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (44.283) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (6.189) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (3.054.459) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 2.743.187 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | 1.532 |
| 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 | 4.945 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 2.749.664 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | - | - |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 58.765 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 15. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|--------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 23.051.091 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 5.187.205 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 363.560 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (27.835.155) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (3.054.459) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (451.535) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 2.749.664 | Dividendenausschüttungen | 11 (10.371) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | - |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 15. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HEUR | A3q USD | A3q HEUR | C2 HEUR | F2 USD |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 70.415,92 | 11.854,56 | 259,42 | 324,51 | 10.039,78 | 960,29 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 486,89 | - | 3.081,33 | - | 582,28 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (70.902,81) | (11.854,56) | (3.340,75) | (324,51) | (10.622,06) | (960,29) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | - | - | - | - | - | - |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 114,68* | 99,76* | 93,03* | 91,36* | 92,67** | 104,08* |
| | H2 USD | H2 HEUR | I2 USD | I2 HEUR | X2 USD | X3q USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.345,79 | 22,00 | 75.063,71 | 1.413,58 | 27.665,75 | 5.340,76 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 43.688,91 | - | - | 14,16 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.345,79) | (22,00) | (118.752,62) | (1.413,58) | (27.665,75) | (5.354,92) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | - | - | - | - | - | - |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 118,78* | 102,24* | 118,87* | 103,21* | 110,43* | 83,74* |
| | Z3q HAUD | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 31,12 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (31,12) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | - | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 78,95* | | | | | |

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 15. November 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|----------------|----------------|----------------|-------------|-----------------------------|------------|-------------|---------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 15. Dez. 22* | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 15. Dez. 22 | |
| 54.294.510 USD | 23.051.091 USD | 15.307.766 USD | n. Z. | A2 USD | 138,51 | 113,12 | 114,68* |
| | | | | A2 HEUR | 123,43 | 99,68 | 99,76* |
| | | | | A3q USD | 119,65 | 93,04 | 93,03* |
| | | | | A3q HEUR | 120,36 | 92,53 | 91,36* |
| | | | | C2 HEUR | 120,05 | 97,10 | 92,67** |
| | | | | F2 USD | 125,02 | 102,49 | 104,08* |
| | | | | H2 USD | 142,67 | 116,97 | 118,78* |
| | | | | H2 HEUR | 125,68 | 101,93 | 102,24* |
| | | | | I2 USD | 142,72 | 117,04 | 118,87* |
| | | | | I2 HEUR | 126,96 | 102,95 | 103,21* |
| | | | | X2 USD | 134,55 | 109,23 | 110,43* |
| | | | | X3q USD | 108,64 | 83,97 | 83,74* |
| | | | | Z2 HGBP | 141,72 | n. Z. | n. Z. |
| | | | | Z3q HAUD | 100,68 | 78,89 | 78,95* |

* Der Fonds wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 15. November 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 15. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | 1,22% | 1,17% | n. Z.* |
| A2 HEUR | 1,21% | 1,17% | n. Z.* |
| A3q USD | 1,22% | 1,17% | n. Z.* |
| A3q HEUR | 1,22% | 1,17% | n. Z.* |
| C2 HEUR | 1,00% | 1,00% | n. Z.** |
| F2 USD | 0,83% | 0,80% | n. Z.* |
| H2 USD | 0,84% | 0,80% | n. Z.* |
| H2 HEUR | 0,84% | 0,80% | n. Z.* |
| I2 USD | 0,75% | 0,75% | n. Z.* |
| I2 HEUR | 0,75% | 0,75% | n. Z.* |
| X2 USD | 1,81% | 1,77% | n. Z.* |
| X3q USD | 1,81% | 1,77% | n. Z.* |
| Z2 HGBP | 0,12% | n. Z. | n. Z.* |
| Z3q HAUD | 0,11% | 0,09% | n. Z.* |

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Die Anteilsklasse wurde am 15. November 2022 geschlossen.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterlag keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Okt. 22 |
|----------------------|-------------|
| A3q USD | 1,228616 |
| A3q HEUR | 1,210996 |
| X3q USD | 1,105897 |
| Z3q HAUD | 1,019418 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 15. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--|--------------|-----------------|
| Kolumbien | | |
| Banco de Bogota 5,375 % 19.02.2023 | 402.100 | 399.760 |
| Indien | | |
| Reliance Industries 4,875 % 10.02.2045 | 247.030 | - |
| Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024 | - | 421.280 |
| Indonesien | | |
| Indonesia Asahan Aluminium 6,757 % 15.11.2048 | 360.936 | - |
| International Regional | | |
| iShares JPMorgan USD EM Bond UCITS ETF | 1.248.039 | 2.034.742 |
| iShares JPMorgan USD EM Corp Bond UCITS ETF | 1.660.321 | 1.751.507 |
| Israel | | |
| Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025 | - | 583.168 |
| Jamaika | | |
| Digicel 10,00 % 01.04.2024 | - | 624.341 |
| Mexiko | | |
| Alfa 5,25 % 25.03.2024 | 397.900 | 398.200 |
| America Movil 5,375 % 04.04.2032 | 383.500 | - |
| Saudi-Arabien | | |
| Saudi Arabian Oil Co 1,625 % 24.11.2025 | 372.800 | 365.290 |
| Südafrika | | |
| Südafrika (Republik) 7,30 % 20.04.2052 | 261.900 | - |
| Türkei | | |
| Arcelik 5,00 % 03.04.2023 | - | 399.092 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | |
| Abu Dhabi 4,125 % 11.10.2047 | 396.440 | - |
| Sambia | | |
| First Quantum Minerals 6,875 % 15.10.2027 | - | 367.000 |

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 19. Dezember 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau und Thomas Haugaard

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 0,90 % (netto) bzw. 0,87 % (brutto) nach, während der JP Morgan EMBI Global Diversified Index einen Rückgang um 0,77 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,25 % in US-Dollar bei einem Minus von 0,73 % lag.

Der Fonds wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt. Während des Berichtszeitraums war das Portfolio in Schwellenländeranleihen investiert, unter anderem in staatliche, staatsnahe und supranationale Schuldtitel. Dazu zählten auch rund 12,5 % in auf Euro lautenden Anleihen von Emittenten aus Schwellenländern, die auf währungsgesicherter Basis gehalten wurden. Der Fonds hielt übergewichtige Positionen in Ländern wie Usbekistan, der Mongolei, Mosambik und Benin sowie in supranationalen Finanzinstituten. Positionen in Nigeria, der Dominikanischen Republik, der Türkei, Pakistan, Mexiko und China hingegen hatte er untergewichtet.

Die Zentralbanken konzentrieren sich derzeit darauf, ihre Leitzinsen zu erhöhen, um die Inflation in den Griff zu bekommen. Dies dürfte die Weltwirtschaft aller Wahrscheinlichkeit nach in eine Rezession stürzen, auch wenn eine „sanfte Landung“ weiterhin durchaus möglich ist. Es wird immer wahrscheinlicher, dass die Renditen von US-Staatsanleihen ihren Höhepunkt bereits erreicht haben, nachdem die Inflation zweimal hintereinander überraschend niedrig ausgefallen ist. Die anhaltende Widerstandsfähigkeit des US-Arbeitsmarktes ist eines der letzten positiven Zeichen in dem düsteren Bild, das die übrigen Frühindikatoren zeichnen. Der Übergang von inflationsbedingtem Rückenwind zu Gegenwind aufgrund der konjunkturellen Abschwächung wird wahrscheinlich mit einem gewissen Grad an Volatilität einhergehen, insbesondere nach der gegen Ende 2022 verzeichneten starken Rally bei Risikoanlagen.

Zu Beginn des Jahres 2023 erscheint das globale makroökonomische Umfeld weniger negativ als kurzfristig erwartet worden war. Die Inflation ist schneller als erwartet zurückgegangen, China hat seine Null-COVID-19-Politik überraschend abrupt aufgegeben und die Gefahr einer Energiekrise in Europa hat nachgelassen, was ein günstigeres Umfeld für riskante Anlagen und einen schwächeren US-Dollar geschaffen hat. In Summe sind die Fundamentaldaten der Schwellenländer weiterhin belastbar. Auch wenn die Ausfallquoten bei staatlichen Titeln weiterhin über dem langfristigen Durchschnitt liegen werden, ist das Risiko einer weitläufigen Ausbreitung von notleidenden Ländern auf die gesamte Anlageklasse der Schwellenländer unseres Erachtens begrenzt. Die Zahl der angeschlagenen/notleidenden Emittenten hat zugenommen. Allerdings darf nicht vergessen werden, dass sie nur einen relativ kleinen Teil des Index ausmachen und dass sich die Anleihekurse in vielen Fällen bereits angepasst haben, um diese Schieflage einzupreisen.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an, Performanceziel: Outperformance gegenüber dem JP Morgan EMBI Global Diversified Index um 1,25 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern und anderen auf Hartwährungen (z. B. USD, EUR, GBP) lautenden Schuldtiteln. Der Fonds kann bis zu 30 % in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, 10 % in notleidende Schuldtitel, 10 % in CoCo-Bonds, 10 % in forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere und 10 % in Wertpapiere ohne Rating investieren.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, darunter Zinsfutures, Anleihefutures, Optionen, Swaps (einschließlich von Total Return Swaps (bis zu 20 %), Zinsswaps und Credit Default Swaps) sowie Terminkontrakte, um Anlagegewinne zu erzielen oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JP Morgan EMBI Global Diversified Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel 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. Allerdings kann die geografische Ausrichtung des Fonds dazu führen, dass das Ausmaß, in dem der Fonds vom Index abweicht, begrenzt wird.

Strategie

Der Anlageverwalter entwickelt Anlageideen mithilfe einer eigenen Beurteilung des staatlichen Kreditrisikos, die sowohl quantitative als auch qualitative Komponenten umfasst. Über- bzw. Untergewichtungen von Ländern werden bestimmt, indem die Einschätzung des Teams hinsichtlich der Höhe und des Trends des staatlichen Kreditrisikos mit der aktuellen Marktbewertung (Credit Spread) des betreffenden Landes verglichen wird. Innerhalb eines Landes zielt der Titelauswahlprozess darauf ab, überdurchschnittliche risikobereinigte Chancen innerhalb des breiten Universums, das auch nicht durch die Benchmark abgebildete Wertpapiere enthält, zu identifizieren. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch die Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität sowie durch die Unterstützung von Korruptionsbekämpfungsiniciativen für staatliche Emittenten.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark

| | | Seit Auflegung bis zum 31. Dez. 22 % |
|--|-----------------|---|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | H2 USD (Netto) | (0,90) |
| JP Morgan EMBI Global Diversified Index | | (0,77) |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | H2 USD (Brutto) | (0,87) |
| JP Morgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 % | | (0,73) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 19. Dezember 2022 wurde der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund aufgelegt.

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 28.948.970 |
| Bankguthaben | 12 | 1.258.031 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 472.348 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 82.902 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.873 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 28.311 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 30.792.435 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 37.645 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 146.678 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 15.490 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 199.813 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 19. Dezember 2022 bis 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 35.715 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | - |
| Summe Erträge | | 35.716 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 3.978 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 1.140 |
| Depotbankgebühren | 6 | 231 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 1.098 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 34 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 2.367 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | 172 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 314 |
| Summe Aufwendungen | | 9.334 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 26.382 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (1.966) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (1) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (12.495) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (14.462) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (207.920) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (63.776) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (13.617) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 902 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (284.411) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 30.592.622 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (272.491) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 19. Dezember 2022 bis 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-----------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | - | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 30.865.113 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 26.382 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (14.462) | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (284.411) | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 30.592.622 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 19. Dezember 2022 bis 31. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HEUR | E2 USD | E2 HEUR | F2 USD | H2 USD |
|--|------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums* | - | - | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 50.000,00 | 500,00 | 1.000,00 | 500,00 | 10.000,00 | 100.000,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 50.000,00 | 500,00 | 1.000,00 | 500,00 | 10.000,00 | 100.000,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 99,09 | 99,00 | 99,12 | 99,03 | 99,10 | 99,10 |

| | H2 HEUR | IU2 USD | IU2 HEUR | Z2 USD | Z2 HEUR |
|--|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums* | - | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 500,00 | 100.000,00 | 500,00 | 45.000,00 | 500,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 500,00 | 100.000,00 | 500,00 | 45.000,00 | 500,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 99,01 | 99,12 | 99,02 | 99,13 | 99,04 |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22* |
|--------------------|-------------------|---------------------|
| n. Z. | n. Z. | 30.592.622 USD |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

| | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|----------|-----------------------------|-------------------|---------------------|
| | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22* |
| A2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,09 |
| A2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 99,00 |
| E2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,12 |
| E2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 99,03 |
| F2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,10 |
| H2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,10 |
| H2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 99,01 |
| IU2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,12 |
| IU2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 99,02 |
| Z2 USD | n. Z. | n. Z. | 99,13 |
| Z2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 99,04 |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | n. Z. | n. Z. | 1,21%* |
| A2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 1,21%* |
| E2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,48%* |
| E2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 0,48%* |
| F2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,84%* |
| H2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,84%* |
| H2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 0,84%* |
| IU2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,77%* |
| IU2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 0,77%* |
| Z2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,12%* |
| Z2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 0,12%* |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert. Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens | 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). | | | | | |
| Anleihen 94,62 % | | | | | |
| Albanien 0,63 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,63 % | | | | | |
| EUR | 200.000 | Albanien (Republik) 3,50 % 16.06.2027 | | 191.551 | 0,63 |
| Angola 1,32 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,32 % | | | | | |
| USD | 250.000 | Angola (Republik) 9,125 % 26.11.2049 | | 196.423 | 0,64 |
| USD | 200.000 | Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025 | | 207.000 | 0,68 |
| | | | | 403.423 | 1,32 |
| Argentinien 1,09 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,04 % | | | | | |
| USD | 50.000 | Argentinien (Republik) 1,00 % 09.07.2029 | | 13.450 | 0,04 |
| Stufenzinsanleihen 1,05 % | | | | | |
| USD | 300.000 | Argentinien (Republik) 0,50 % 09.07.2030 | | 82.200 | 0,27 |
| USD | 400.000 | Argentinien (Republik) 1,50 % 09.07.2035 | | 102.800 | 0,34 |
| USD | 50.000 | Argentinien (Republik) 1,50 % 09.07.2046 | | 12.990 | 0,04 |
| USD | 200.000 | Argentinien (Republik) 3,50 % 09.07.2041 | | 57.750 | 0,19 |
| USD | 200.000 | Argentinien (Republik) 3,875 % 09.01.2038 | | 64.009 | 0,21 |
| | | | | 319.749 | 1,05 |
| Armenien 0,52 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,52 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Armenien (Republik) 3,60 % 02.02.2031 | | 160.046 | 0,52 |
| Aserbaidschan 0,68 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,68 % | | | | | |
| USD | 200.000 | State Oil of the Azerbaijan Republic 6,95 % 18.03.2030 | | 207.271 | 0,68 |
| Bahamas 0,50 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,50 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Bahamas (Regierung) 6,00 % 21.11.2028 | | 152.868 | 0,50 |
| Bahrain 3,34 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 3,34 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Bahrain (Königreich) 5,25 % 25.01.2033 | | 171.250 | 0,56 |
| USD | 200.000 | Bahrain (Königreich) 5,625 % 30.09.2031 | | 183.214 | 0,60 |
| USD | 200.000 | Bahrain (Königreich) 6,125 % 01.08.2023 | | 200.200 | 0,65 |
| USD | 200.000 | Bahrain (Königreich) 7,00 % 26.01.2026 | | 205.554 | 0,67 |
| USD | 250.000 | Oil and Gas 8,375 % 07.11.2028 | | 263.289 | 0,86 |
| | | | | 1.023.507 | 3,34 |
| Benin 0,51 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,51 % | | | | | |
| EUR | 200.000 | Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035 | | 156.004 | 0,51 |
| Brasilien 2,15 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,15 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Brasilien (Föderative Republik) 3,75 % 12.09.2031 | | 168.700 | 0,55 |
| USD | 200.000 | Brasilien (Föderative Republik) 3,875 % 12.06.2030 | | 174.061 | 0,57 |
| USD | 200.000 | Brasilien (Föderative Republik) 4,75 % 14.01.2050 | | 140.345 | 0,46 |
| Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15.02.2028 | | | | | |
| USD | 180.000 | | | 175.256 | 0,57 |
| | | | | 658.362 | 2,15 |
| Chile 2,31 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,31 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Chile (Republik) 2,55 % 27.01.2032 | | 164.544 | 0,54 |
| USD | 200.000 | Chile (Republik) 2,75 % 31.01.2027 | | 184.622 | 0,60 |
| USD | 300.000 | Chile (Republik) 3,10 % 22.01.2061 | | 189.096 | 0,62 |
| USD | 200.000 | Chile (Republik) 4,34 % 07.03.2042 | | 169.909 | 0,55 |
| | | | | 708.171 | 2,31 |
| Kolumbien 3,78 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 3,78 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030 | | 153.400 | 0,50 |
| USD | 300.000 | Kolumbien (Republik) 4,125 % 15.05.2051 | | 181.489 | 0,59 |
| USD | 300.000 | Kolumbien (Republik) 4,125 % 22.02.2042 | | 188.700 | 0,62 |
| USD | 350.000 | Kolumbien (Republik) 4,50 % 28.01.2026 | | 330.045 | 1,08 |
| USD | 300.000 | Kolumbien (Republik) 8,00 % 20.04.2033 | | 301.618 | 0,99 |
| | | | | 1.155.252 | 3,78 |
| Costa Rica 1,59 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,59 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Costa Rica (Republik) 4,375 % 30.04.2025 | | 193.959 | 0,63 |
| USD | 300.000 | Costa Rica (Republik) 6,125 % 19.02.2031 | | 292.404 | 0,96 |
| | | | | 486.363 | 1,59 |
| Dominikanische Republik 2,92 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,92 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Dominikanische Republik 4,875 % 23.09.2032 | | 166.994 | 0,55 |
| USD | 200.000 | Dominikanische Republik 5,50 % 22.02.2029 | | 184.411 | 0,60 |
| USD | 200.000 | Dominikanische Republik 5,50 % 27.01.2025 | | 199.207 | 0,65 |
| USD | 200.000 | Dominikanische Republik 5,875 % 30.01.2060 | | 147.650 | 0,48 |
| USD | 200.000 | Dominikanische Republik 5,95 % 25.01.2027 | | 196.337 | 0,64 |
| | | | | 894.599 | 2,92 |
| Ecuador 1,66 % | | | | | |
| Stufenzinsanleihen 1,66 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Ecuador (Republik) 1,50 % 31.07.2040 | | 82.280 | 0,27 |
| USD | 500.000 | Ecuador (Republik) 2,50 % 31.07.2035 | | 231.626 | 0,76 |
| USD | 300.000 | Ecuador (Republik) 5,50 % 31.07.2030 | | 193.271 | 0,63 |
| | | | | 507.177 | 1,66 |
| Ägypten 1,55 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,55 % | | | | | |
| EUR | 200.000 | Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031 | | 148.589 | 0,48 |
| USD | 200.000 | Ägypten (Republik) 7,903 % 21.02.2048 | | 125.500 | 0,41 |
| USD | 300.000 | Ägypten (Republik) 8,875 % 29.05.2050 | | 201.375 | 0,66 |
| | | | | 475.464 | 1,55 |
| El Salvador 0,29 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,29 % | | | | | |
| USD | 200.000 | El Salvador (Republik) 8,625 % 28.02.2029 | | 88.573 | 0,29 |

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|--|---------------|----------------------|---|---|---------------|----------------------|
| Gabun 0,67 % | | | | Jordanien 1,25 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,67 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 1,25 % | | | |
| USD | 250.000 Gabun (Republik) 7,00 % 24.11.2031 | 205.788 | 0,67 | USD | 200.000 Jordanien (Königreich) 5,85 % 07.07.2030 | 179.577 | 0,59 |
| Georgien 2,06 % | | | | USD | 200.000 Jordanien (Königreich) 7,75 % 15.01.2028 | 202.866 | 0,66 |
| Festverzinsliche Anleihen 2,06 % | | | | | | 382.443 | 1,25 |
| USD | 500.000 Georgien (Republik) 2,75 % 22.04.2026 | 454.586 | 1,49 | Kasachstan 1,35 % | | | |
| USD | 200.000 Georgian Railway 4,00 % 17.06.2028 | 175.574 | 0,57 | Festverzinsliche Anleihen 1,35 % | | | |
| | | 630.160 | 2,06 | USD | 275.000 KazMunayGas National 5,375 % 24.04.2030 | 247.277 | 0,81 |
| Ghana 0,96 % | | | | USD | 200.000 KazMunayGas National 6,375 % 24.10.2048 | 165.732 | 0,54 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,96 % | | | | | | 413.009 | 1,35 |
| USD | 200.000 Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027 | 77.000 | 0,25 | Kenia 0,51 % | | | |
| USD | 200.000 Ghana (Republik) 7,75 % 07.04.2029 | 74.000 | 0,24 | Festverzinsliche Anleihen 0,51 % | | | |
| USD | 200.000 Ghana (Republik) 8,625 % 07.04.2034 | 73.049 | 0,24 | USD | 200.000 Kenia (Republik) 8,25 % 28.02.2048 | 156.500 | 0,51 |
| USD | 200.000 Ghana (Republik) 8,627 % 16.06.2049 | 70.000 | 0,23 | Libanon 0,12 % | | | |
| | | 294.049 | 0,96 | Festverzinsliche Anleihen 0,12 % | | | |
| Guatemala 1,26 % | | | | USD | 200.000 Libanon (Republik) 6,60 % 27.11.2026 | 12.152 | 0,04 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,26 % | | | | USD | 200.000 Libanon (Republik) 6,65 % 26.02.2030 | 12.168 | 0,04 |
| USD | 200.000 Guatemala (Republik) 4,375 % 05.06.2027 | 190.004 | 0,62 | USD | 200.000 Libanon (Republik) 7,05 % 02.11.2035 | 12.272 | 0,04 |
| USD | 200.000 Guatemala (Republik) 5,375 % 24.04.2032 | 196.364 | 0,64 | | | 36.592 | 0,12 |
| | | 386.368 | 1,26 | Malaysia 0,45 % | | | |
| Ungarn 1,66 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,45 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,66 % | | | | USD | 200.000 Petronas Capital 3,404 % 28.04.2061 | 138.393 | 0,45 |
| EUR | 300.000 Ungarn (Republik) 1,125 % 28.04.2026 | 286.393 | 0,93 | Mexiko 5,51 % | | | |
| USD | 300.000 Ungarn (Republik) 2,125 % 22.09.2031 | 222.638 | 0,73 | Festverzinsliche Anleihen 5,51 % | | | |
| | | 509.031 | 1,66 | USD | 200.000 Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 2,659 % 24.05.2031 | 162.100 | 0,53 |
| Indonesien 5,82 % | | | | USD | 200.000 Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 3,75 % 11.01.2028 | 188.900 | 0,62 |
| Festverzinsliche Anleihen 5,82 % | | | | USD | 200.000 Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 4,40 % 12.02.2052 | 148.150 | 0,48 |
| EUR | 300.000 Indonesien (Republik) 1,75 % 24.04.2025 | 307.098 | 1,00 | USD | 200.000 Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 4,875 % 19.05.2033 | 184.700 | 0,60 |
| USD | 300.000 Indonesien (Republik) 3,40 % 18.09.2029 | 276.382 | 0,90 | USD | 200.000 Mexico City Airport Trust 3,875 % 30.04.2028 | 183.455 | 0,60 |
| USD | 200.000 Indonesien (Republik) 3,70 % 30.10.2049 | 155.000 | 0,51 | USD | 200.000 Petroleos Mexicanos 5,95 % 28.01.2031 | 151.900 | 0,50 |
| USD | 200.000 Indonesien (Republik) 4,75 % 08.01.2026 | 200.750 | 0,66 | USD | 200.000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027 | 183.000 | 0,60 |
| USD | 200.000 Pelabuhan Indonesia Persero PT 4,25 % 05.05.2025 | 193.750 | 0,63 | USD | 200.000 Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 | 157.500 | 0,51 |
| USD | 300.000 Pertamina Persero 4,175 % 21.01.2050 | 230.167 | 0,75 | USD | 200.000 Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050 | 139.000 | 0,45 |
| USD | 300.000 PT Perusahaan Listrik Negara 3,00 % 30.06.2030 | 247.500 | 0,81 | USD | 200.000 Petroleos Mexicanos 8,75 % 02.06.2029 | 188.171 | 0,62 |
| USD | 200.000 PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05.02.2030 | 170.711 | 0,56 | | | 1.686.876 | 5,51 |
| | | 1.781.358 | 5,82 | Mongolei 2,16 % | | | |
| Irak 0,52 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 2,16 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,52 % | | | | USD | 250.000 Development Bank of Mongolia 7,25 % 23.10.2023 | 224.678 | 0,73 |
| USD | 171.875 Irak (Republik) 5,80 % 15.01.2028 | 158.826 | 0,52 | USD | 250.000 Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031 | 195.000 | 0,64 |
| Elfenbeinküste 0,42 % | | | | USD | 250.000 Mongolei (Regierung) 8,75 % 09.03.2024 | 242.115 | 0,79 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,42 % | | | | | | 661.793 | 2,16 |
| EUR | 150.000 Elfenbeinküste (Republik) 4,875 % 30.01.2032 | 126.963 | 0,42 | Mosambik 0,63 % | | | |
| Jamaika 1,63 % | | | | Stufenzinsanleihen 0,63 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,63 % | | | | USD | 250.000 Mosambik (Republik) 5,00 % 15.09.2031 | 192.921 | 0,63 |
| USD | 200.000 Jamaika (Regierung) 6,75 % 28.04.2028 | 212.994 | 0,70 | | | | |
| USD | 250.000 Jamaika (Regierung) 7,875 % 28.07.2045 | 283.001 | 0,93 | | | | |
| | | 495.995 | 1,63 | | | | |

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens | | |
|---|---------|--|----------------------|---|-----|---------------|---|---------|------|
| Nigeria 1,17 % | | | | Rumänien 2,87 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,17 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 2,87 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 6,50 % 28.11.2027 | 162.000 | 0,53 | EUR | 200.000 | Rumänien (Republik) 1,375 % 02.12.2029 | 155.918 | 0,51 |
| USD | 300.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047 | 194.625 | 0,64 | EUR | 200.000 | Rumänien (Republik) 2,00 % 14.04.2033 | 137.541 | 0,45 |
| | | | 356.625 | 1,17 | EUR | 200.000 | Rumänien (Republik) 2,125 % 07.03.2028 | 178.663 | 0,59 |
| | | | | | EUR | 400.000 | Rumänien (Republik) 2,75 % 26.02.2026 | 404.727 | 1,32 |
| | | | | | | | 876.849 | 2,87 | |
| Nord-Mazedonien 1,86 % | | | | Saudi-Arabien 2,20 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,86 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 2,20 % | | | | | |
| EUR | 200.000 | Nord-Mazedonien (Regierung) 1,625 % 10.03.2028 | 168.167 | 0,55 | USD | 200.000 | Gaci First Investment 5,00 % 13.10.2027 | 200.574 | 0,66 |
| EUR | 400.000 | Nord-Mazedonien (Regierung) 2,75 % 18.01.2025 | 400.341 | 1,31 | USD | 200.000 | Gaci First Investment 5,25 % 13.10.2032 | 206.056 | 0,67 |
| | | | 568.508 | 1,86 | USD | 300.000 | Saudi-Arabien (Regierung) 4,50 % 22.04.2060 | 266.564 | 0,87 |
| | | | | | | | 673.194 | 2,20 | |
| Oman 3,64 % | | | | Senegal 0,85 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 3,64 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,85 % | | | | | |
| USD | 400.000 | Oman (Sultanat) 4,75 % 15.06.2026 | 387.417 | 1,26 | EUR | 100.000 | Senegal (Republik) 4,75 % 13.03.2028 | 92.735 | 0,31 |
| USD | 200.000 | Oman (Sultanat) 4,875 % 01.02.2025 | 196.771 | 0,64 | USD | 200.000 | Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033 | 165.836 | 0,54 |
| USD | 300.000 | Oman (Sultanat) 6,25 % 25.01.2031 | 302.567 | 0,99 | | | | 258.571 | 0,85 |
| USD | 250.000 | Oman (Sultanat) 6,50 % 08.03.2047 | 228.125 | 0,75 | | | | | |
| | | | 1.114.880 | 3,64 | | | | | |
| Pakistan 0,24 % | | | | Südafrika 2,97 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,24 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 2,97 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Pakistan (Republik) 7,375 % 08.04.2031 | 72.500 | 0,24 | USD | 200.000 | Eskom 8,45 % 10.08.2028 | 177.500 | 0,58 |
| Panama 1,65 % | | | | Sri Lanka 0,71 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,65 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,71 % | | | | | |
| USD | 450.000 | Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060 | 293.236 | 0,96 | USD | 300.000 | Sri Lanka (Republik) 5,75 % 18.04.2023 | 92.453 | 0,31 |
| USD | 200.000 | Panama (Republik) 7,125 % 29.01.2026 | 211.408 | 0,69 | USD | 200.000 | Sri Lanka (Republik) 6,85 % 14.03.2024 | 61.768 | 0,20 |
| | | | 504.644 | 1,65 | USD | 200.000 | Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030 | 61.773 | 0,20 |
| | | | | | | | 215.994 | 0,71 | |
| Paraguay 1,21 % | | | | Supranational 4,66 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,21 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 4,66 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Paraguay (Republik) 3,849 % 28.06.2033 | 176.692 | 0,58 | USD | 300.000 | Africa Finance 2,875 % 28.04.2028 | 253.828 | 0,83 |
| USD | 200.000 | Paraguay (Republik) 4,95 % 28.04.2031 | 194.451 | 0,63 | USD | 200.000 | Africa Finance 3,125 % 16.06.2025 | 186.922 | 0,61 |
| | | | 371.143 | 1,21 | USD | 400.000 | African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031 | 331.580 | 1,08 |
| | | | | | USD | 300.000 | African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024 | 293.433 | 0,96 |
| Peru 2,96 % | | | | Türkei 3,23 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,96 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 3,23 % | | | | | |
| USD | 200.000 | Peru (Republik) 1,862 % 01.12.2032 | 147.019 | 0,48 | USD | 200.000 | Istanbul Metropolitan Municipality 6,375 % 09.12.2025 | 177.969 | 0,58 |
| USD | 200.000 | Peru (Republik) 2,392 % 23.01.2026 | 184.896 | 0,60 | USD | 200.000 | Türkei (Republik) 4,875 % 16.04.2043 | 130.561 | 0,43 |
| USD | 300.000 | Peru (Republik) 2,783 % 23.01.2031 | 249.480 | 0,82 | USD | 200.000 | Türkei (Republik) 5,60 % 14.11.2024 | 195.500 | 0,64 |
| USD | 200.000 | Peru (Republik) 2,844 % 20.06.2030 | 170.050 | 0,56 | USD | 200.000 | Türkei (Republik) 5,75 % 11.05.2047 | 136.634 | 0,45 |
| USD | 200.000 | Petroleos del Peru 4,75 % 19.06.2032 | 153.531 | 0,50 | USD | 350.000 | Türkei (Republik) 6,35 % 10.08.2024 | 347.177 | 1,13 |
| | | | 904.976 | 2,96 | | | | 987.841 | 3,23 |
| Philippinen 2,00 % | | | | Katar 2,49 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,00 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 2,49 % | | | | | |
| EUR | 300.000 | Philippinen (Republik) 0,25 % 28.04.2025 | 297.773 | 0,98 | USD | 200.000 | Katar (Staat) 3,75 % 16.04.2030 | 193.929 | 0,63 |
| EUR | 200.000 | Philippinen (Republik) 1,20 % 28.04.2033 | 165.239 | 0,54 | USD | 300.000 | Katar (Staat) 4,40 % 16.04.2050 | 274.962 | 0,90 |
| EUR | 200.000 | Philippinen (Republik) 1,75 % 28.04.2041 | 147.562 | 0,48 | USD | 300.000 | Katar (Staat) 4,817 % 14.03.2049 | 292.116 | 0,96 |
| | | | 610.574 | 2,00 | | | | 761.007 | 2,49 |

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|-------------------|----------------------|
| Ukraine 0,65 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,65 % | | | |
| USD | 200.000 NPC Ukrenergo 6,875 % 09.11.2028 | 36.085 | 0,12 |
| USD | 200.000 State Agency of Roads of Ukraine 6,25 % 24.06.2028 | 36.574 | 0,12 |
| USD | 200.000 Ukraine (Republik) 7,253 % 15.03.2033 | 38.758 | 0,13 |
| USD | 100.000 Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2023 | 23.211 | 0,07 |
| USD | 100.000 Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2024 | 21.880 | 0,07 |
| USD | 100.000 Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2027 | 21.947 | 0,07 |
| USD | 62.500 Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22.01.2025 | 21.298 | 0,07 |
| | | 199.753 | 0,65 |
| Vereinigte Arabische Emirate 1,39 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,39 % | | | |
| USD | 200.000 Abu Dhabi (Emirat) 3,00 % 15.09.2051 | 144.057 | 0,47 |
| USD | 200.000 Abu Dhabi (Emirat) 3,125 % 30.09.2049 | 148.562 | 0,49 |
| USD | 200.000 Vereinigte Arabische Emirate (Regierung von Sharjah) 4,00 % 28.07.2050 | 131.615 | 0,43 |
| | | 424.234 | 1,39 |
| USA 1,20 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,20 % | | | |
| USD | 200.000 Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033 | 162.787 | 0,53 |
| USD | 200.000 Panama (Republik) 6,40 % 14.02.2035 | 203.916 | 0,67 |
| | | 366.703 | 1,20 |
| Uruguay 2,64 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,64 % | | | |
| USD | 250.000 Uruguay (Republik) 4,125 % 20.11.2045 | 232.500 | 0,76 |
| USD | 200.000 Uruguay (Republik) 4,975 % 20.04.2055 | 193.250 | 0,63 |
| USD | 350.000 Uruguay (Republik) 5,75 % 28.10.2034 | 380.975 | 1,25 |
| | | 806.725 | 2,64 |
| Usbekistan 1,92 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,92 % | | | |
| USD | 300.000 Ipoteka-Bank 5,50 % 19.11.2025 | 261.900 | 0,86 |
| USD | 200.000 Usbekistan (Republik) 3,90 % 19.10.2031 | 164.861 | 0,54 |
| USD | 200.000 Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028 | 160.500 | 0,52 |
| | | 587.261 | 1,92 |
| Sambia 0,29 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,29 % | | | |
| USD | 200.000 Sambia (Republik) 8,97 % 30.07.2027 | 90.000 | 0,29 |
| | | | |
| | Wertpapieranlagen | 28.948.970 | 94,62 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|---|--|----------------------|
| Derivate (0,25 %)* | | | |
| Futures (0,21 %) | | | |
| 5 | CBT US 10 Year Note März 2023 | (10.690) | (0,03) |
| (11) | CBT US 10 Year Ultra März 2023 | 33.232 | 0,11 |
| 6 | CBT US 2 Year Note März 2023 | (5.695) | (0,02) |
| 9 | CBT US 5 Year Note März 2023 | (8.809) | (0,03) |
| 10 | CBT US Long Bond März 2023 | (39.625) | (0,13) |
| 11 | CBT US Ultra Bond März 2023 | (81.859) | (0,27) |
| (12) | EUX Euro Bobl März 2023 | 19.883 | 0,06 |
| (6) | EUX Euro Bund März 2023 | 24.576 | 0,08 |
| (10) | EUX Euro Schatz März 2023 | 5.211 | 0,02 |
| | | (63.776) | (0,21) |
| Devisenterminkontrakte (0,05 %) | | | |
| | Kauf 3.331 EUR: Verkauf 3.551 USD Januar 2023 | 15 | - |
| | Kauf 3.863.824 USD: Verkauf 3.623.557 EUR Januar 2023 | (14.538) | (0,05) |
| | Kauf 67.059 USD: Verkauf 63.142 EUR Januar 2023 | (523) | - |
| | Kauf 68.559 USD: Verkauf 64.456 EUR Januar 2023 | (429) | - |
| | | (15.475) | (0,05) |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 % | | | |
| | Kauf 50.000 EUR: Verkauf 53.148 USD Januar 2023 | 372 | 0,01 |
| | Kauf 50.000 EUR: Verkauf 53.148 USD Januar 2023 | 372 | - |
| | Kauf 50.000 EUR: Verkauf 53.148 USD Januar 2023 | 372 | - |
| | Kauf 50.000 EUR: Verkauf 53.148 USD Januar 2023 | 371 | - |
| | Kauf 50.000 EUR: Verkauf 53.148 USD Januar 2023 | 371 | - |
| | | 1.858 | 0,01 |
| | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 28.871.577 | 94,37 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 1.721.045 | 5,63 |
| | Summe Nettovermögen | 30.592.622 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 19. Dezember 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|---|--------------|-----------------|
| Kolumbien | | |
| Kolumbien (Republik) 4,50 % 28.01.2026 | 330.145 | - |
| Georgien | | |
| Georgien (Republik) 2,75 % 22.04.2026 | 454.405 | - |
| Oman | | |
| Oman (Sultanat) 4,75 % 15.06.2026 | 389.020 | - |
| Panama | | |
| Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060 | 306.023 | - |
| Republik Nord-Mazedonien | | |
| Nord-Mazedonien (Regierung) 2,75 % 18.01.2025 | 398.369 | - |
| Rumänien | | |
| Rumänien (Republik) 2,75 % 26.02.2026 | 401.889 | - |
| Senegal | | |
| African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031 | 329.260 | - |
| Südafrika | | |
| Südafrika (Republik) 3,75 % 24.07.2026 | 405.732 | - |
| Türkei | | |
| Türkei (Republik) 6,35 % 10.08.2024 | 347.813 | - |
| Uruguay | | |
| Uruguay (Republik) 5,75 % 28.10.2034 | 387.118 | - |

Während des Berichtszeitraums wurden keine Verkäufe vorgenommen.

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 2,88 % (netto) bzw. 2,49 % (brutto) nach, während der iBoxx Euro Corporates Index ein Minus von 2,00 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei -1,27 % lag.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen verbuchten während des Berichtszeitraums eine negative Gesamrendite. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren positiv, und die Kreditspreads von auf Euro lautenden Investment-Grade-Titeln verengten sich während des Berichtszeitraums um 45 Bp. Als Reaktion auf weitere restriktive geldpolitische Maßnahmen seitens der Zentralbanken, der vom „Mini-Haushalt“ der britischen Regierung ausgelösten Turbulenzen und der gestiegenen Rezessionsrisiken erweiterten sich die Spreads im September. Im Oktober verengten sie sich jedoch, womit die starke Erweiterung im September teilweise korrigiert wurde. Die Verengung setzte sich im November und Dezember fort, da es Anzeichen dafür gab, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreicht haben dürfte und somit ein Ende der geldpolitischen Straffungsmaßnahmen der Zentralbanken in Sicht sein könnte. Die Inflation in der Eurozone ging von ihrem Rekordhoch von 10,6 % im Oktober auf 9,2 % im Dezember zurück, während in den USA die Inflation von 8,2 % im September auf 7,1 % im November sank. Die Erwartungen hinsichtlich der Schwere der europäischen Energiekrise und ihrer Auswirkungen auf die europäische Wirtschaft und die Inflation wurden nach unten korrigiert, da die Großhandelspreise für Gas nach einem unerwartet milden Winter gegenüber den im Sommer erreichten Extremwerten zurückgingen. Ein weniger düsterer Ausblick für die europäische Wirtschaft verlieh den europäischen Kreditmärkten erheblichen Auftrieb.

Im Juli begann die EZB mit der Erhöhung ihrer Zinssätze, zunächst um 50 Bp, bevor im September und Oktober dann zwei aufeinanderfolgende Anhebungen um 75 Bp erfolgten. Im Dezember nahm sie den Fuß vom Gas und nahm eine Erhöhung um lediglich 50 Bp vor, während die US-Notenbank und die BoE Zinsschritte in identischer Höhe ankündigten. Die politischen Entscheidungsträger der EZB erklärten jedoch, die Geldpolitik müsse weiter gestrafft werden, um die Inflation zu bekämpfen. Die Rendite auf zehnjährige deutsche Bundesanleihen stieg während des Berichtszeitraums um 124 Bp auf 2,57 %, während die entsprechenden US-amerikanischen und britischen Titel ein Plus um jeweils 86 Bp auf 3,87 % bzw. um 144 Bp auf 3,67 % verzeichneten.

Die schwache Performance des Fonds war in erster Linie auf eine im Vergleich zur Benchmark untergewichtete Position in Kreditrisiken zurückzuführen, die sich angesichts der während des Berichtszeitraums verzeichneten Spread-Verengung ungünstig auswirkte. Auch die Titelauswahl hatte einen deutlich negativen Einfluss auf die Wertentwicklung. Die Zinspositionierung hingegen verbesserte die Performance.

Auf Sektorebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch die übergewichtete Position des Fonds in Banken gebremst. Ein Großteil des übergewichteten Engagements in Banken betraf qualitativ höherwertige, vorrangige Titel, die im Zuge der Rally bei nachrangigen Bankschuldtitel zurückfielen. Im Bereich der nachrangigen Schuldtitel hielt der Fonds eine übergewichtete Allokation in älteren Bankwerten, die sich schwächer entwickelten als neuere nachrangige Emissionen. Wir gingen davon aus, dass diese älteren Bankanleihen zu einem Aufschlag gegenüber ihren Marktkursen zurückgekauft oder getilgt würden. Die Banken dürften einen Anreiz haben, ihre Kapitalstruktur zu bereinigen, da sie befürchten, dass die älteren Instrumente die Abwicklung stören könnten. Übergewichtete Allokationen in den Bereichen Verbraucher- und Finanzdienstleistungen entwickelten sich erfreulich.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten zeigten ältere Bankanleihen von Barclays, Scotiabank Capital Trust und Standard Chartered Schwäche. Die übergewichtete Allokation des Fonds auf den europäischen Immobilieninvestmentfonds Heimstadon Bostad leistete den höchsten Beitrag auf Einzeltitelebene, nachdem das Unternehmen seine nachrangigen Schuldtitel zu einem Aufschlag gegenüber den Marktkursen zurückgenommen hatte. Ein nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement im italienischen Mautstraßenbetreiber Autostrade per l'Italia erzielte die stärkste Wertentwicklung, da die Titel von einer Heraufstufung des Ratings auf Investment-Grade-Niveau profitierten. Das übergewichtete Engagement des Fonds im belgischen Werkstoffhersteller Aliaxis Finance leistete ebenfalls einen erheblichen Beitrag, nachdem das Unternehmen starke Gewinnzahlen vorgelegt hatte. Die Fonds hielt im Vergleich zur Benchmark weiterhin ein untergewichtetes Engagement in Kreditwerten. Allerdings wurde diese Position im Zuge der Handelstätigkeit näher an eine neutrale Ausrichtung herangeführt. Das untergewichtete Engagement spiegelte unseren verhaltenen Konjunkturausblick wider.

Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass sich der wirtschaftliche Ausblick zuletzt leicht verbessert hat, da die Gesamtinflationssraten sinken und die Zentralbanken weniger restriktiv vorgehen. Aber während die Gesamtinflation in Frankreich, Deutschland und Italien im Dezember unerwartet niedrig ausfiel, war bei der Kerninflation ein Anstieg zu beobachten. In den USA gestaltet sich die Lage ähnlich: Bei der Gesamtinflation ist eine deutliche Kehrtwende zu beobachten, der Arbeitsmarkt ist jedoch so angespannt wie eh und je. Daher gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken noch eine ganze Weile lang an ihrer restriktiven Ausrichtung festhalten werden. Zudem glauben wir nicht, dass es den Zentralbanken gelingen wird, die Inflation in den Griff zu bekommen, ohne dabei die Wirtschaft in eine Rezession zu stürzen. Die Unternehmensgewinne haben sich bislang als robust erwiesen, und die Zinsdeckungsquoten erscheinen weiterhin solide. Allerdings haben die Fremdkapitalquoten wieder ein Niveau erreicht, das in früheren Zyklen oft einer Rezession vorausgegangen ist, und der Ausblick ist äußerst ungewiss. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Kommentars spiegeln die Bewertungen keine ausgeprägte oder schwere Rezession wider. Allerdings notieren die Spreads über dem Durchschnitt und bieten mit attraktiveren Renditen ein gewisses Polster gegenüber einer Erweiterung der Spreads. Die technischen Marktbedingungen könnten sich ebenfalls verschlechtern, insbesondere in Europa, wo die EZB im Zuge der Einleitung quantitativer Straffungsmaßnahmen beginnt, ihre Bestände an Unternehmensanleihen außerhalb des Finanzsektors abzubauen. Wir gehen davon aus, dass sich die Kreditspreads erweitern dürften, wenn es zunehmend Anzeichen für eine tiefere Rezession und eine Verschlechterung der Finanzlage der Unternehmen gibt. Dadurch könnten sich unserer Einschätzung nach bessere Einstiegspreise für eine Verringerung der untergewichteten Position des Fonds ergeben.

Wir gehen davon aus, dass die Märkte mittelfristig volatil bleiben werden. Daher konzentrieren wir unsere Investment-Grade-Portfolios in diesem unsicheren makroökonomischen Umfeld auf qualitativ hochwertige, nicht-zyklische Unternehmen mit starken Liquiditätspositionen und fundamental robusten Bilanzen. Während wir uns mit diesen Ungewissheiten auseinandersetzen, werden wir weiterhin unseren analysebasierten Anlageprozess beibehalten und uns darauf konzentrieren, über den gesamten Zyklus hinweg ein angemessenes Risiko zu übernehmen.

Euro Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an,

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem iBOXX Euro Corporates Index um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen und andere Arten von Investment-Grade-Anleihen. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in CoCo-Bonds und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den iBOXX Euro Corporates Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, über einen Marktzyklus eine Gesamtrendite zu erzielen, die über der Rendite der Benchmark liegt, indem er hauptsächlich in auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit Anlagequalität („Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet Vermögensallokationsansichten mit einer rigorosen, auf Fundamentaldaten beruhenden Titelauswahl durch die Kreditanalysten. Der Fonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, unter anderem durch die Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der Treibhausgasintensität (THG-Intensität) und die Unterstützung der Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC).

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euro Corporate Bond Fund | H2 EUR (netto)* | 1,30** | 5,00** | 0,23** | 4,58** | (13,80) | (2,88) |
| iBoxx Euro Corporates Index | | 1,08 | 4,84 | (0,47) | 3,50 | (12,94) | (2,00) |
| Euro Corporate Bond Fund | H2 EUR (brutto)* | 2,09** | 5,82** | 1,04** | 5,42** | (13,10) | (2,49) |
| iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 % | | 2,59 | 6,40 | 1,04 | 5,05 | (11,64) | (1,27) |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

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

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.882.348.999 |
| Bankguthaben | 12 | 21.207.885 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 16.748.566 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1.018.433 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 573.067 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 11.603.846 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1.256.463 |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.934.757.259 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 4.291.839 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.788.568 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2.763.847 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 9.622.477 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 424.192 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 632.669 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 3.861 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 19.527.453 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 1.915.229.806 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 54 |
| Anleihezinserträge | 3 | 17.261.995 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 76.528 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 253.261 |
| Summe Erträge | | 17.591.838 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 4.174.037 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 172.877 |
| Depotbankgebühren | 6 | 67.527 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 293.151 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 85.086 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 930.531 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 132.354 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 444.360 |
| Summe Aufwendungen | | 6.299.923 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 11.291.915 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (84.001.350) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (7.656.679) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 2.471.367 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (6.238.643) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 16.998 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (95.408.307) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 28.037.567 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (6.800.759) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (3.239.807) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 13.707.657 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (228.152) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 31.476.506 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (52.639.886) | | (52.639.886) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.628.218,910 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 638.115,189 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 11.291,915 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (299.890,620) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (95.408,307) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 1.433,243 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 31.476,506 | Dividendenausschüttungen | 11 (7,030) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.915.229,806 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HSEK | A2 HUSD | A3 EUR | A3 HGBP |
|--|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 706.931,25 | 51.856,39 | 1.851,12 | 34.168,37 | 192.472,08 | 30.527,79 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 39.187,59 | 646,61 | 62,47 | 20,48 | 2.277,82 | 1.042,66 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (170.901,61) | (7.979,92) | (528,53) | (8.691,11) | (23.278,05) | (3.082,20) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 575.217,23 | 44.523,08 | 1.385,06 | 25.497,74 | 171.471,85 | 28.488,25 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 140,33 | 110,60 | 1.228,89 | 118,56 | 109,30 | 107,73 |
| | C2 EUR | F2 USD | F2 HUSD | G2 EUR | G2 HCHF | H2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 50.376,93 | 25,00 | 15.334,33 | 7.422.691,24 | 25,00 | 792.783,88 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 13.764,85 | - | 1.693,56 | 2.493.066,70 | - | 53.948,55 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (6.139,75) | - | (7.220,75) | (1.871.593,25) | - | (70.626,26) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 58.002,03 | 25,00 | 9.807,14 | 8.044.164,69 | 25,00 | 776.106,17 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 103,17 | 97,12 | 105,85 | 104,47 | 93,11 | 107,90 |
| | H2 HCHF | H2 HSEK | H2 HUSD | H3 EUR | H3 HGBP | I1 HJPY |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 5.335,80 | 621,89 | 1.015,00 | 62.645,82 | 7.961,71 | 1.874.425,17 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 8,74 | 7.799,34 | 75,66 | 4.615.736,29 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | (700,00) | (5.542,69) | (2.131,18) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 5.335,80 | 621,89 | 323,74 | 64.902,47 | 5.906,19 | 6.490.161,46 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 95,14 | 989,03 | 111,76 | 87,93 | 93,35 | 8.830,86 |
| | I2 EUR | I2 HCHF | I3 EUR | I3 USD | X2 EUR | X3q EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.510.828,99 | 26.350,00 | 1.983.760,73 | 411,44 | 26.592,71 | 7.684,52 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 413.055,20 | - | 33.894,65 | 6,62 | 147,60 | 765,14 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (339.886,58) | - | (109.715,24) | - | (3.846,24) | (167,05) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.583.997,61 | 26.350,00 | 1.907.940,14 | 418,06 | 22.894,07 | 8.282,61 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 148,07 | 103,53 | 114,27 | 72,82 | 121,38 | 86,05 |

Euro Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------|-------------|----------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| 2.219.094.786 EUR | 1.628.218.910 EUR | 1.915.229.806 EUR | A2 EUR | 168,55 | 144,76 | 140,33 |
| 2.637.684.216 USD | 1.693.604.925 USD | 2.044.733.815 USD | A2 HCHF | 133,65 | 114,46 | 110,60 |
| | | | A2 HSEK | 1.469,59 | 1.266,07 | 1.228,89 |
| | | | A2 HUSD | 138,94 | 120,53 | 118,56 |
| | | | A3 EUR | 133,40 | 112,75 | 109,30 |
| | | | A3 HGBP | 129,47 | 110,34 | 107,73 |
| | | | C2 EUR | 123,61 | 106,33 | 103,17 |
| | | | F2 USD | 129,15 | 97,41 | 97,12 |
| | | | F2 HUSD | 123,43 | 107,38 | 105,85 |
| | | | G2 EUR | 124,04 | 107,34 | 104,47 |
| | | | G2 HCHF | 111,22 | 95,98 | 93,11 |
| | | | H2 EUR | 128,88 | 111,10 | 107,90 |
| | | | H2 HCHF | 114,34 | 98,28 | 95,14 |
| | | | H2 HSEK | 1.175,59 | 1.016,93 | 989,03 |
| | | | H2 HUSD | 130,29 | 113,41 | 111,76 |
| | | | H3 EUR | 106,70 | 90,52 | 87,93 |
| | | | H3 HGBP | 111,54 | 95,42 | 93,35 |
| | | | I1 HJPY | 10.633,41 | 9.129,34 | 8.830,86 |
| | | | I2 EUR | 176,73 | 152,41 | 148,07 |
| | | | I2 HCHF | 124,34 | 106,92 | 103,53 |
| | | | I2 HUSD | 130,90 | n. Z. | n. Z. |
| | | | I3 EUR | 138,58 | 117,62 | 114,27 |
| | | | I3 USD | 98,32 | 73,02 | 72,82 |
| | | | X2 EUR | 146,56 | 125,43 | 121,38 |
| | | | X3q EUR | 106,44 | 89,80 | 86,05 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HCHF | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HSEK | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HUSD | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A3 EUR | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A3 HGBP | 1,18% | 1,17% | 1,18% |
| C2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| F2 USD | 0,81% | 0,80% | 0,80% |
| F2 HUSD | 0,81% | 0,80% | 0,80% |
| G2 EUR | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| G2 HCHF | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| H2 EUR | 0,81% | 0,80% | 0,81% |
| H2 HCHF | 0,81% | 0,80% | 0,81% |
| H2 HSEK | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H2 HUSD | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H3 EUR | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H3 HGBP | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| I1 HJPY | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 EUR | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HCHF | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HUSD | 0,75% | n. Z. | n. Z. |
| I3 EUR | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I3 USD | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| X2 EUR | 1,53% | 1,51% | 1,53% |
| X3q EUR | 1,53% | 1,51% | 1,53% |

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Okt. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|
| X3q EUR | 0,385843 | 0,466107 |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 0,00 % | | |
|---------------|--|--------|
| 100 | iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 11.513 |

| Anleihen 98,28 % | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| Australien 1,70 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,29 % | | |
| EUR | 8.600.000 Aurizon Network 3,125 % 01.06.2026 | 8.290.552 0,43 |
| EUR | 7.170.000 Toyota Finance Australia 0,064 % 13.01.2025 | 6.705.831 0,35 |
| EUR | 11.160.000 Worley US Finance 0,875 % 09.06.2026 | 9.730.066 0,51 |
| | | 24.726.449 1,29 |

| Zinsvariable Anleihe 0,41 % | | |
|-----------------------------|---|----------------|
| USD | 8.360.000 Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual | 5.313.003 0,28 |
| USD | 4.010.000 Westpac Banking FRN Perpetual | 2.519.101 0,13 |
| | | 7.832.104 0,41 |

| Österreich 0,69 % | | |
|----------------------------------|--|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,69 % | | |
| EUR | 15.000.000 Volksbank Wien 0,875 % 23.03.2026 | 13.209.232 0,69 |

| Belgien 1,60 % | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,37 % | | |
| EUR | 15.000.000 Aliaxis Finance 0,875 % 08.11.2028 | 11.244.585 0,59 |
| EUR | 7.000.000 Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02.04.2040 | 6.472.081 0,34 |
| EUR | 3.300.000 Elia Transmission Belgium 3,00 % 07.04.2029 | 3.148.867 0,16 |
| EUR | 8.000.000 VGP 2,25 % 17.01.2030 | 5.301.350 0,28 |
| | | 26.166.883 1,37 |

| Zinsvariable Anleihe 0,23 % | | |
|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|
| EUR | 5.500.000 BNP Paribas FRN Perpetual | 4.364.629 0,23 |

| Kanada 0,68 % | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,68 % | | |
| EUR | 13.440.000 Toronto-Dominion Bank 3,631 % 13.12.2029 | 12.966.610 0,68 |

| Dänemark 0,87 % | | |
|---------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Stufenzinsanleihen 0,43 % | | |
| EUR | 8.300.000 Sydbank 4,75 % 30.09.2025 | 8.268.836 0,43 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 % | | |
|---------------------------------------|---|----------------|
| EUR | 10.000.000 Jyske Bank 0,25 % 17.02.2028 | 8.455.561 0,44 |

| Estland 1,00 % | | |
|---------------------------------------|--|-----------------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 % | | |
| EUR | 10.350.000 Luminor Bank 0,792 % 03.12.2024 | 9.780.750 0,51 |
| EUR | 9.480.000 Luminor Bank 5,00 % 29.08.2024 | 9.391.125 0,49 |
| | | 19.171.875 1,00 |

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

| Finnland 1,00 % | | |
|----------------------------------|--|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,00 % | | |
| EUR | 5.800.000 Fortum 1,625 % 27.02.2026 | 5.385.268 0,28 |
| EUR | 10.060.000 Metso Outotec 4,875 % 07.12.2027 | 10.105.330 0,53 |
| EUR | 4.390.000 OP Corporate Bank 0,625 % 27.07.2027 | 3.733.183 0,19 |
| | | 19.223.781 1,00 |

| Frankreich 17,07 % | | |
|-----------------------------------|--|-------------------|
| Festverzinsliche Anleihen 10,18 % | | |
| EUR | 23.000.000 ALD 1,25 % 02.03.2026 | 21.063.735 1,10 |
| EUR | 5.500.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,01 % 11.05.2026 | 4.866.141 0,25 |
| EUR | 13.000.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,125 % 14.09.2027 | 12.676.229 0,66 |
| EUR | 13.100.000 BPCE 2,25 % 12.03.2025 | 12.535.573 0,66 |
| EUR | 6.600.000 Carrefour 4,125 % Tranche 1 12.10.2028 | 6.617.055 0,35 |
| EUR | 12.200.000 Carrefour 4,125 % Tranche 2 12.10.2028 | 12.223.058 0,64 |
| EUR | 9.500.000 Crédit Mutuel Arkéa 3,375 % 19.09.2027 | 9.249.600 0,48 |
| EUR | 13.200.000 Electricité de France 4,375 % 12.10.2029 | 13.015.832 0,68 |
| EUR | 3.600.000 ELO 3,25 % 23.07.2027 | 3.321.076 0,17 |
| EUR | 13.700.000 ELO 4,875 % 08.12.2028 | 12.869.753 0,67 |
| EUR | 900.000 Engie 1,00 % 26.10.2036 | 595.949 0,03 |
| EUR | 5.700.000 Engie 1,25 % 24.10.2041 | 3.389.070 0,18 |
| EUR | 8.230.000 HIME 0,125 % 16.09.2025 | 7.271.723 0,38 |
| EUR | 11.810.000 HIME 0,625 % 16.09.2028 | 9.264.559 0,48 |
| EUR | 7.700.000 Nerval 3,625 % 20.07.2028 | 6.977.909 0,36 |
| EUR | 10.900.000 Orano 5,375 % 15.05.2027 | 11.087.468 0,58 |
| EUR | 9.000.000 Pernod Ricard 3,75 % 02.11.2032 | 8.951.530 0,47 |
| EUR | 12.000.000 RCI Banque 4,875 % 21.09.2028 | 11.773.388 0,61 |
| EUR | 12.000.000 RTE 0,00 % 09.09.2027 | 10.102.477 0,53 |
| EUR | 9.400.000 Téléperformance 3,75 % 24.06.2029 | 8.922.597 0,47 |
| EUR | 8.500.000 Vinci 3,375 % 17.10.2032 | 8.243.085 0,43 |
| | | 195.017.807 10,18 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 6,89 % | | |
|---------------------------------------|--|------------------|
| EUR | 24.000.000 BNP Paribas 0,50 % 30.05.2028 | 20.319.315 1,06 |
| EUR | 17.800.000 BNP Paribas 2,75 % 25.07.2028 | 16.533.924 0,86 |
| EUR | 13.000.000 BPCE 1,50 % 13.01.2042 | 10.906.129 0,57 |
| EUR | 6.300.000 Crédit Agricole 4,00 % 12.10.2026 | 6.281.493 0,33 |
| EUR | 5.665.000 Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpetual | 4.527.213 0,23 |
| EUR | 7.700.000 Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpetual | 6.310.112 0,33 |
| EUR | 50.000.000 Société Générale 0,125 % 17.11.2026 | 44.820.606 2,34 |
| EUR | 13.400.000 TotalEnergies 1,625 % Perpetual | 10.917.583 0,57 |
| EUR | 12.100.000 TotalEnergies 1,75 % Perpetual | 11.447.704 0,60 |
| | | 132.064.079 6,89 |

| Deutschland 11,21 % | | |
|-----------------------------------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 10,62 % | | |
| EUR | 11.100.000 Aroundtown 0,375 % 15.04.2027 | 7.358.759 0,38 |
| EUR | 10.600.000 Aroundtown 0,625 % 09.07.2025 | 8.259.396 0,43 |
| EUR | 9.200.000 Bertelsmann 3,50 % 29.05.2029 | 8.958.380 0,47 |
| EUR | 8.900.000 Covestro 4,75 % 15.11.2028 | 8.934.130 0,47 |
| EUR | 10.300.000 Deutsche Bahn Finance 1,875 % 24.05.2030 | 9.274.425 0,48 |
| EUR | 20.500.000 Deutsche Bank 1,625 % 20.01.2027 | 18.117.947 0,95 |
| EUR | 7.000.000 DIC Asset 2,25 % 22.09.2026 | 4.029.410 0,21 |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|---|---------------|----------------------|--|--|---------------|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | Luxemburg 3,72 % | | | |
| EUR | 2.380.000 EnBW International Finance 4,049 % 22.11.2029 | 2.372.262 | 0,12 | Festverzinsliche Anleihen 3,72 % | | | |
| EUR | 60.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027 | 54.876.274 | 2,87 | EUR | 15.910.000 ArcelorMittal 4,875 % 26.09.2026 | 15.941.123 | 0,83 |
| EUR | 60.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027 | 56.770.813 | 2,96 | EUR | 2.500.000 Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 20.10.2026 | 1.987.660 | 0,10 |
| EUR | 1.000.000 LEG Immobilien 0,875 % 30.03.2033 | 644.164 | 0,03 | EUR | 6.900.000 Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26.04.2027 | 5.394.848 | 0,28 |
| EUR | 7.500.000 LEG Immobilien 1,00 % 19.11.2032 | 4.986.872 | 0,26 | EUR | 5.350.000 Blackstone Property Partners Europe 1,625 % 20.04.2030 | 3.670.714 | 0,19 |
| EUR | 7.800.000 Sirius Real Estate 1,75 % 24.11.2028 | 5.366.891 | 0,28 | EUR | 8.200.000 Czech Gas Networks Investments 0,45 % 08.09.2029 | 5.829.513 | 0,31 |
| EUR | 4.500.000 Vonovia 0,25 % 01.09.2028 | 3.453.734 | 0,18 | EUR | 10.000.000 Logicor Financing 0,75 % 15.07.2024 | 9.190.508 | 0,48 |
| EUR | 6.400.000 Vonovia 0,625 % 14.12.2029 | 4.716.218 | 0,25 | EUR | 2.400.000 Logicor Financing 0,875 % 14.01.2031 | 1.563.493 | 0,08 |
| EUR | 4.400.000 Vonovia 1,50 % 14.06.2041 | 2.455.251 | 0,13 | EUR | 8.470.000 Logicor Financing 1,625 % 15.07.2027 | 6.891.309 | 0,36 |
| EUR | 5.700.000 Vonovia Finance 1,00 % 28.01.2041 | 2.811.767 | 0,15 | EUR | 2.400.000 Logicor Financing 1,625 % 17.01.2030 | 1.754.610 | 0,09 |
| | | 203.386.693 | 10,62 | EUR | 6.680.000 SELP Finance 3,75 % 10.08.2027 | 6.221.311 | 0,33 |
| | | | | EUR | 14.050.000 SES 3,50 % 14.01.2029 | 12.815.226 | 0,67 |
| | | | | | | 71.260.315 | 3,72 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,59 % | | | | Niederlande 4,79 % | | | |
| EUR | 8.000.000 Deutsche Bank 3,25 % 24.05.2028 | 7.401.800 | 0,39 | Festverzinsliche Anleihen 2,57 % | | | |
| EUR | 4.000.000 Deutsche Bank 5,00 % 05.09.2030 | 3.881.773 | 0,20 | EUR | 12.000.000 Enexis 0,75 % 02.07.2031 | 9.449.300 | 0,49 |
| | | 11.283.573 | 0,59 | EUR | 15.000.000 LeasePlan 2,125 % 06.05.2025 | 14.276.302 | 0,75 |
| Island 1,18 % | | | | EUR | 7.100.000 Nederlandse Gasunie 0,375 % 03.10.2031 | 5.300.613 | 0,28 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,18 % | | | | EUR | 8.100.000 TenneT 4,25 % 28.04.2032 | 8.283.511 | 0,43 |
| EUR | 8.700.000 Arion Banki 4,875 % 21.12.2024 | 8.385.434 | 0,44 | EUR | 6.400.000 TenneT 4,50 % 28.10.2034 | 6.664.386 | 0,35 |
| EUR | 16.500.000 Islandsbanki HF 0,75 % 25.03.2025 | 14.221.070 | 0,74 | EUR | 4.890.000 TenneT 4,75 % 28.10.2042 | 5.196.124 | 0,27 |
| | | 22.606.504 | 1,18 | | | 49.170.236 | 2,57 |
| Irland 2,71 % | | | | Variabel verzinsliche Anleihen 2,22 % | | | |
| Stufenzinsanleihen 0,61 % | | | | EUR | 7.000.000 De Volksbank 7,00 % 15.12.2170 | 6.304.025 | 0,33 |
| EUR | 11.450.000 AIB 5,75 % 16.02.2029 | 11.744.580 | 0,61 | EUR | 3.190.000 Koninklijke KPN 6,00 % Perpetual | 3.191.994 | 0,16 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 2,10 % | | | | EUR | 4.609.000 NIBC Bank 0,193 % Perpetual | 3.340.750 | 0,17 |
| EUR | 11.000.000 Bank of Ireland 1,875 % 05.06.2026 | 10.225.109 | 0,53 | USD | 6.722.000 NIBC Bank 0,9673 % Perpetual | 4.753.674 | 0,25 |
| EUR | 18.900.000 Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024 | 18.115.272 | 0,95 | EUR | 10.300.000 NN 4,625 % 08.04.2044 | 10.237.910 | 0,54 |
| EUR | 12.300.000 Permanent TSB 5,25 % 30.06.2025 | 11.860.398 | 0,62 | EUR | 14.600.000 Rabobank 4,625 % 27.01.2028 | 14.786.749 | 0,77 |
| | | 40.200.779 | 2,10 | | | 42.615.102 | 2,22 |
| Italien 2,41 % | | | | Norwegen 1,81 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,41 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 1,32 % | | | |
| EUR | 3.100.000 Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027 | 2.710.847 | 0,14 | EUR | 10.000.000 Equinor 0,875 % 17.02.2023 | 9.984.040 | 0,52 |
| EUR | 20.700.000 Autostrade per l'Italia 2,00 % 04.12.2028 | 17.110.471 | 0,89 | EUR | 15.600.000 SpareBank 1 3,125 % 22.12.2025 | 15.259.569 | 0,80 |
| EUR | 12.000.000 Enel Finance International 0,00 % 17.06.2027 | 10.165.473 | 0,53 | | | 25.243.609 | 1,32 |
| EUR | 8.050.000 Enel Finance International 0,375 % 28.05.2029 | 6.405.493 | 0,33 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,49 % | | | |
| EUR | 11.900.000 Enel Finance International 0,50 % 17.06.2030 | 9.127.722 | 0,48 | EUR | 9.510.000 DNB Bank 4,625 % 28.02.2033 | 9.374.597 | 0,49 |
| EUR | 900.000 Enel Finance International 0,875 % 17.01.2031 | 694.213 | 0,04 | | | | |
| | | 46.214.219 | 2,41 | Portugal 0,82 % | | | |
| Japan 1,89 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,16 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,89 % | | | | EUR | 3.100.000 EDP Finance 3,875 % 11.03.2030 | 3.065.633 | 0,16 |
| EUR | 17.300.000 Asahi 0,01 % 19.04.2024 | 16.523.992 | 0,86 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,66 % | | | |
| EUR | 10.650.000 East Japan Railway 3,245 % 08.09.2030 | 10.260.286 | 0,53 | EUR | 13.300.000 Caixa Geral de Depósitos 2,875 % 15.06.2026 | 12.602.441 | 0,66 |
| EUR | 12.000.000 Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09.07.2032 | 9.506.352 | 0,50 | | | | |
| | | 36.290.630 | 1,89 | | | | |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|------------|--|----------------------|--|------------|---|----------------------|
| Südafrika 0,46 % | | | | Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,46 % | | | | EUR | 4.250.000 | National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,949 % 20.09.2032 | 4.186.759 0,22 |
| EUR | 9.000.000 | Anglo American Capital 4,75 % 21.09.2032 | 8.854.246 0,46 | EUR | 7.700.000 | Rentokil Initial 3,875 % 27.06.2027 | 7.646.938 0,40 |
| Spanien 0,98 % | | | | EUR | 10.900.000 | Tesco Corporate Treasury Services 0,375 % 27.07.2029 | 8.457.416 0,44 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,36 % | | | | EUR | 9.500.000 | Thames Water Utilities Finance 0,875 % 31.01.2028 | 8.098.752 0,42 |
| EUR | 7.100.000 | Iberdrola Finanzas 3,125 % 22.11.2028 | 6.979.189 0,36 | EUR | 17.000.000 | WPP Finance 2013 3,00 % 20.11.2023 | 16.989.307 0,89 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,62 % | | | | | | | 207.741.855 10,85 |
| EUR | 8.300.000 | Repsol International Finance 3,75 % Perpetual | 7.705.166 0,40 | Variabel verzinsliche Anleihen 4,86 % | | | |
| EUR | 4.200.000 | Ibercaja Banco 3,75 % 15.06.2025 | 4.114.289 0,22 | USD | 7.780.000 | Barclays 6,278 % Perpetual | 6.850.012 0,36 |
| | | | 11.819.455 0,62 | EUR | 12.000.000 | BP Capital Markets 3,25 % Perpetual | 11.066.810 0,58 |
| Schweden 1,59 % | | | | EUR | 16.200.000 | HSBC 3,019 % 15.06.2027 | 15.457.516 0,81 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,59 % | | | | GBP | 12.895.000 | HSBC 5,844 % Perpetual | 14.939.450 0,78 |
| EUR | 7.280.000 | Castellum Helsinki Finance 2,00 % 24.03.2025 | 6.466.970 0,34 | EUR | 6.440.000 | Natwest 1,043 % 14.09.2032 | 5.172.370 0,27 |
| EUR | 10.170.000 | EQT 2,375 % 06.04.2028 | 8.953.363 0,47 | EUR | 22.700.000 | NatWest FRN 02.03.2026 | 21.382.266 1,12 |
| EUR | 8.280.000 | Essity Capital 3,00 % 21.09.2026 | 8.079.033 0,42 | EUR | 9.820.000 | SSE 4,00 % Perpetual | 8.974.048 0,47 |
| EUR | 6.960.000 | Vattenfall 3,75 % 18.10.2026 | 6.976.754 0,36 | EUR | 10.100.000 | Vodafone 2,625 % 27.08.2080 | 8.899.009 0,47 |
| | | | 30.476.120 1,59 | | | | 92.741.481 4,86 |
| Schweiz 3,75 % | | | | USA 20,64 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,43 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 16,42 % | | | |
| EUR | 6.750.000 | Holcim Finance Luxembourg 0,50 % 03.09.2030 | 5.094.440 0,27 | EUR | 25.000.000 | AT&T 1,30 % 05.09.2023 | 24.740.675 1,29 |
| EUR | 4.000.000 | Holcim Finance Luxembourg 0,625 % 06.04.2030 | 3.108.403 0,16 | EUR | 7.000.000 | AT&T 3,15 % 04.09.2036 | 6.064.255 0,31 |
| | | | 8.202.843 0,43 | EUR | 24.500.000 | Athene Global Funding 0,625 % 12.01.2028 | 19.752.066 1,03 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 3,32 % | | | | EUR | 10.000.000 | Booking 4,50 % 15.11.2031 | 10.144.093 0,53 |
| EUR | 20.000.000 | Credit Suisse 2,125 % 13.10.2026 | 17.038.939 0,89 | EUR | 9.744.000 | Brown-Forman 1,20 % 07.07.2026 | 8.973.825 0,47 |
| EUR | 24.200.000 | Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026 | 21.767.966 1,14 | EUR | 15.000.000 | Cargill 2,50 % 15.02.2023 | 15.007.410 0,78 |
| EUR | 27.000.000 | UBS 0,25 % 29.01.2026 | 24.787.558 1,29 | EUR | 4.900.000 | Digital Euro Finco 2,50 % 16.01.2026 | 4.545.425 0,24 |
| | | | 63.594.463 3,32 | USD | 13.500.000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031 | 13.130.533 0,69 |
| Vereinigtes Königreich 15,71 % | | | | EUR | 13.100.000 | Fiserv 0,375 % 01.07.2023 | 12.963.878 0,68 |
| Festverzinsliche Anleihen 10,85 % | | | | EUR | 5.500.000 | GSK Consumer Healthcare Capital 1,75 % 29.03.2030 | 4.771.085 0,25 |
| EUR | 21.100.000 | BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029 | 19.229.610 1,00 | EUR | 9.600.000 | GSK Consumer Healthcare Capital 2,125 % 29.03.2034 | 7.910.905 0,41 |
| EUR | 12.000.000 | BP Capital Markets 2,519 % 07.04.2028 | 11.259.017 0,59 | EUR | 14.500.000 | Honeywell International 4,125 % 02.11.2034 | 14.281.021 0,75 |
| EUR | 6.000.000 | Cadent Finance 0,625 % 19.03.2030 | 4.732.321 0,25 | EUR | 19.200.000 | Medtronic Global 1,125 % 07.03.2027 | 17.459.171 0,91 |
| EUR | 16.800.000 | CK Hutchison Finance 16 1,25 % 06.04.2023 | 16.731.372 0,87 | EUR | 8.940.000 | Medtronic Global 3,00 % 15.10.2028 | 8.662.885 0,45 |
| EUR | 17.000.000 | CK Hutchison Telecom Finance 0,375 % 17.10.2023 | 16.600.228 0,87 | EUR | 6.670.000 | Medtronic Global 3,125 % 15.10.2031 | 6.334.520 0,33 |
| EUR | 12.000.000 | Diageo Capital 1,50 % 08.06.2029 | 10.693.261 0,56 | EUR | 5.900.000 | Medtronic Global 3,375 % 15.10.2034 | 5.555.182 0,29 |
| EUR | 11.500.000 | easyJet 1,875 % 03.03.2028 | 9.306.625 0,49 | EUR | 7.000.000 | Metropolitan Life Global Funding I 1,75 % 25.05.2025 | 6.732.457 0,35 |
| EUR | 11.400.000 | Global Switch Finance 1,375 % 07.10.2030 | 9.672.739 0,51 | EUR | 4.430.000 | Netflix 3,875 % 15.11.2029 | 4.142.071 0,22 |
| EUR | 6.240.000 | GSK Capital 3,00 % 28.11.2027 | 6.115.042 0,32 | EUR | 11.000.000 | Netflix 4,625 % 15.05.2029 | 10.813.181 0,56 |
| EUR | 5.930.000 | GSK Capital 3,125 % 28.11.2032 | 5.676.148 0,30 | EUR | 18.700.000 | New York Life Global Funding 0,25 % 23.01.2027 | 16.359.114 0,85 |
| EUR | 2.800.000 | Heathrow Funding 1,125 % 08.10.2030 | 2.193.100 0,11 | EUR | 4.800.000 | Schneider Electric SE 3,50 % 09.11.2032 | 4.745.920 0,25 |
| EUR | 19.700.000 | InterContinental Hotels 1,625 % 08.10.2024 | 18.863.771 0,98 | EUR | 10.500.000 | Stellantis 2,75 % 01.04.2032 | 8.917.468 0,46 |
| EUR | 5.510.000 | Intermediate Capital 2,50 % 28.01.2030 | 3.931.371 0,21 | EUR | 15.000.000 | Stryker 1,125 % 30.11.2023 | 14.729.697 0,77 |
| EUR | 11.700.000 | Motability Operations 0,125 % 20.07.2028 | 9.791.843 0,51 | EUR | 10.000.000 | Thermo Fisher Scientific Finance I 0,00 % 18.11.2023 | 9.729.020 0,51 |
| EUR | 5.300.000 | National Grid 2,949 % 30.03.2030 | 4.875.374 0,25 | EUR | 6.000.000 | Thermo Fisher Scientific Finance I 2,00 % 18.10.2051 | 3.791.701 0,20 |
| EUR | 12.990.000 | National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,53 % 20.09.2028 | 12.690.861 0,66 | EUR | 3.000.000 | Verizon Communications 0,75 % 22.03.2032 | 2.246.941 0,12 |
| | | | | EUR | 20.760.000 | Verizon Communications 4,25 % 31.10.2030 | 21.028.974 1,10 |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|------------------------|--|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | | | |
| EUR 15.000.000 | VF 0,625 % 20.09.2023 | 14.755.350 | 0,77 | | |
| EUR 17.300.000 | Visa 1,50 % 15.06.2026 | 16.254.855 | 0,85 | | |
| | | 314.543.678 | 16,42 | | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 4,22 % | | | | | |
| EUR 15.500.000 | Bank of America 0,58 % 08.08.2029 | 12.610.235 | 0,66 | | |
| EUR 12.000.000 | Bank of America 0,583 % 24.08.2028 | 10.118.426 | 0,53 | | |
| EUR 13.800.000 | JPMorgan Chase 0,389 % 24.02.2028 | 11.833.385 | 0,62 | | |
| EUR 30.800.000 | JPMorgan Chase FRN 11.03.2027 | 28.047.961 | 1,46 | | |
| EUR 21.100.000 | Morgan Stanley 0,406 % 29.10.2027 | 18.247.392 | 0,95 | | |
| | | 80.857.399 | 4,22 | | |
| | Wertpapieranlagen | 1.882.348.999 | 98,28 | | |
| Derivate 0,15 %* | | | | | |
| Futures (0,47 %) | | | | | |
| (103) | CBT US 10 Year Note März 2023 | 44.470 | - | | |
| (36) | CBT US 10 Year Ultra März 2023 | 24.763 | - | | |
| (73) | CBT US 5 Year Note März 2023 | (2.671) | - | | |
| 1.059 | EUX Euro Bobl März 2023 | (3.730.732) | (0,19) | | |
| 376 | EUX Euro Bund März 2023 | (2.818.120) | (0,15) | | |
| 117 | EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2023 | (2.841.666) | (0,15) | | |
| 221 | EUX Euro Schatz März 2023 | (229.288) | (0,01) | | |
| (80) | ICE Long Gilt März 2023 | 503.834 | 0,03 | | |
| | | (9.049.410) | (0,47) | | |
| Swaps 0,03 % | | | | | |
| Credit Default Index Swaps (0,03 %) | | | | | |
| 12.800.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (117.793) | (0,01) | | |
| 16.500.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (151.843) | (0,01) | | |
| 16.500.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (151.843) | (0,01) | | |
| 11.100.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (102.149) | - | | |
| | | (523.628) | (0,03) | | |
| Credit Default Swaps 0,06 % | | | | | |
| 10.000.000 | CDS 1,00 % 20.06.2023 EDP Energias Receive EUR | 21.473 | - | | |
| 4.700.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom Receive EUR | 554.220 | 0,03 | | |
| 950.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom Receive EUR | 112.023 | 0,01 | | |
| 3.700.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom Receive EUR | 436.301 | 0,02 | | |
| 9.000.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 ENBW International Pay EUR | (109.041) | (0,01) | | |
| 9.000.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Engie Pay EUR | 132.446 | 0,01 | | |
| | | 1.147.422 | 0,06 | | |
| Devisenterminkontrakte 0,03 % | | | | | |
| | Kauf 2.721 CHF: Verkauf 2.766 EUR Januar 2023 | (2) | - | | |
| | Kauf 56 CHF: Verkauf 57 EUR Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 1.429 EUR: Verkauf 1.515 USD Januar 2023 | 11 | - | | |
| | Kauf 16.275.583 EUR: Verkauf 14.020.643 GBP Januar 2023 | 477.468 | 0,03 | | |
| | Kauf 1.912 EUR: Verkauf 2.039 USD Januar 2023 | 4 | - | | |
| | Kauf 1.488.673 EUR: Verkauf 2.151.241 CAD Januar 2023 | 453 | - | | |
| | Kauf 226.899 EUR: Verkauf 242.300 USD Januar 2023 | 227 | - | | |
| | Kauf 233.461 EUR: Verkauf 204.200 GBP Januar 2023 | 3.374 | - | | |
| | Kauf 2.821 EUR: Verkauf 2.776 CHF Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 33.136.806 EUR: Verkauf 35.365.425 USD Januar 2023 | 52.370 | - | | |
| | Kauf 781.660 EUR: Verkauf 112.190.998 JPY Januar 2023 | (16.919) | - | | |
| | Kauf 105.600 GBP: Verkauf 120.302 EUR Januar 2023 | (1.315) | - | | |
| | Kauf 235.930 GBP: Verkauf 270.174 EUR Januar 2023 | (4.334) | - | | |
| | Kauf 5.389 GBP: Verkauf 6.112 EUR Januar 2023 | (35) | - | | |
| | Kauf 50.400 GBP: Verkauf 57.733 EUR Januar 2023 | (944) | - | | |
| | Kauf 65.600 GBP: Verkauf 76.320 EUR Januar 2023 | (2.403) | - | | |
| | Kauf 80.800 GBP: Verkauf 91.506 EUR Januar 2023 | (462) | - | | |
| | Kauf 88.235 GBP: Verkauf 100.517 EUR Januar 2023 | (1.096) | - | | |
| | Kauf 1 JPY: Verkauf 0 EUR Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 112.190.997 JPY: Verkauf 770.397 EUR Januar 2023 | 28.181 | - | | |
| | Kauf 118.400 USD: Verkauf 110.888 EUR Januar 2023 | (125) | - | | |
| | Kauf 121.000 USD: Verkauf 113.758 EUR Januar 2023 | (562) | - | | |
| | Kauf 244.000 USD: Verkauf 229.452 EUR Januar 2023 | (1.190) | - | | |
| | Kauf 351.814 USD: Verkauf 329.937 EUR Januar 2023 | (814) | - | | |
| | | 531.887 | 0,03 | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,56 % | | | | | |
| | Kauf 13.835 CHF: Verkauf 14.057 EUR Januar 2023 | (2) | - | | |
| | Kauf 2.380 CHF: Verkauf 2.420 EUR Januar 2023 | (2) | - | | |
| | Kauf 2.790.429 CHF: Verkauf 2.836.679 EUR Januar 2023 | (1.820) | - | | |
| | Kauf 519.276 CHF: Verkauf 527.882 EUR Januar 2023 | (339) | - | | |
| | Kauf 5.095.911 CHF: Verkauf 5.180.373 EUR Januar 2023 | (3.324) | - | | |
| | Kauf 1.089 EUR: Verkauf 1.158 USD Januar 2023 | 6 | - | | |
| | Kauf 1.743 EUR: Verkauf 19.326 SEK Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 2.063 EUR: Verkauf 1.779 GBP Januar 2023 | 59 | - | | |
| | Kauf 25 EUR: Verkauf 25 CHF Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 28 EUR: Verkauf 27 CHF Januar 2023 | - | - | | |
| | Kauf 28.788 EUR: Verkauf 30.618 USD Januar 2023 | 147 | - | | |
| | Kauf 29.557 EUR: Verkauf 29.227 CHF Januar 2023 | (135) | - | | |
| | Kauf 32.604 EUR: Verkauf 32.253 CHF Januar 2023 | (162) | - | | |
| | Kauf 359 EUR: Verkauf 383 USD Januar 2023 | 1 | - | | |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 40.544 EUR: Verkauf 35.506 GBP Januar 2023 | 539 | - |
| Kauf 42 EUR: Verkauf 465 SEK Januar 2023 | - | - |
| Kauf 4.694.794 EUR: Verkauf 666.235.395 JPY Januar 2023 | (47.826) | - |
| Kauf 5.517 EUR: Verkauf 5.455 CHF Januar 2023 | (25) | - |
| Kauf 5.157.394 EUR: Verkauf 745.690.304 JPY Januar 2023 | (150.829) | (0,01) |
| Kauf 530 EUR: Verkauf 563 USD Januar 2023 | 3 | - |
| Kauf 55.369 EUR: Verkauf 58.948 USD Januar 2023 | 227 | - |
| Kauf 56.519 EUR: Verkauf 55.888 CHF Januar 2023 | (259) | - |
| Kauf 59.496 EUR: Verkauf 58.854 CHF Januar 2023 | (296) | - |
| Kauf 6.074 EUR: Verkauf 6.008 CHF Januar 2023 | (30) | - |
| Kauf 6.107 EUR: Verkauf 5.389 GBP Januar 2023 | 35 | - |
| Kauf 654 EUR: Verkauf 7.254 SEK Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 69.424 EUR: Verkauf 68.256 CHF Januar 2023 | 81 | - |
| Kauf 7.098 EUR: Verkauf 6.216 GBP Januar 2023 | 94 | - |
| Kauf 74.092 EUR: Verkauf 78.750 USD Januar 2023 | 426 | - |
| Kauf 9.882 EUR: Verkauf 10.510 USD Januar 2023 | 50 | - |
| Kauf 3.137.806 GBP: Verkauf 3.648.086 EUR Januar 2023 | (112.644) | (0,01) |
| Kauf 562.138 GBP: Verkauf 653.555 EUR Januar 2023 | (20.180) | - |
| Kauf 20.500.000.000 JPY: Verkauf 142.097.629 EUR Januar 2023 | 3.832.329 | 0,20 |
| Kauf 38.226.994.811 JPY: Verkauf 264.912.421 EUR Januar 2023 | 7.207.760 | 0,38 |
| Kauf 1.550 SEK: Verkauf 139 EUR Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 1.734.028 SEK: Verkauf 159.100 EUR Januar 2023 | (2.601) | - |
| Kauf 2.350 SEK: Verkauf 212 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 628.074 SEK: Verkauf 57.627 EUR Januar 2023 | (943) | - |
| Kauf 116.460 USD: Verkauf 110.361 EUR Januar 2023 | (1.421) | - |
| Kauf 1.056.643 USD: Verkauf 1.001.308 EUR Januar 2023 | (12.888) | - |
| Kauf 3.137.039 USD: Verkauf 2.972.757 EUR Januar 2023 | (38.264) | - |
| | 10.647.767 | 0,56 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 2.016.794.843**) | 1.885.103.037 | 98,43 |
| Sonstiges Nettovermögen | 30.126.769 | 1,57 |
| Summe Nettovermögen | 1.915.229.806 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe/ Laufzeiten |
|--|------------|-------------------------|
| | EUR | EUR |
| Belgien | | |
| Crelan SA/NV 5,375 % 31.10.2025 | - | 17.482.453 |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.02.2030 | 18.486.040 | - |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 16.04.2027 | - | 46.758.720 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027 | 64.758.440 | 17.437.215 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,50 % 15.02.2026 | 55.495.332 | 55.657.564 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,50 % 15.02.2028 | - | 26.509.000 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027 | 58.253.400 | - |
| Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025 | - | 23.597.531 |
| Schweiz | | |
| Credit Suisse 2,125 % 13.10.2026 | 18.592.550 | - |
| Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026 | 31.171.812 | 44.085.620 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029 | 19.362.536 | - |
| USA | | |
| AT&T 1,30 % 05.09.2023 | 25.008.363 | - |
| AT&T 1,80 % 05.09.2026 | - | 28.036.764 |
| Abbott Ireland Financing 0,875 % 27.09.2023 | - | 17.744.400 |
| Bank of America 0,58 % 08.08.2029 | 20.778.250 | - |
| Bank of America FRN 31.03.2029 | - | 18.299.424 |
| Verizon Communications 4,25 % 31.10.2030 | 21.305.903 | - |

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 2,26 % (netto) bzw. 2,67 % (brutto), während der ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 4,23 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 5,14 % lag.

Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) fielen während des Berichtszeitraums positiv aus, da sich die Kreditspreads verengten. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch die Titelauswahl. Die untergewichtete Risikopositionierung des Fonds belastete die Rendite, da sich die Spreads während des Berichtszeitraums stark verengten. Die für den Fonds über Credit Default Swaps eingerichteten Index-Absicherungspositionen verengten sich stärker als die Spreads auf physische Anleihen, was die Underperformance zusätzlich verstärkte.

Auf Sektorebene wurde die Wertentwicklung insbesondere durch den Banken- und den Gesundheitssektor gebremst. In ersterem Fall war die schwache Performance auf die umfangreiche Allokation des Fonds auf einen nicht in der Benchmark enthaltenen Sektor zurückzuführen, während in letzterem Fall die relative Rendite innerhalb des Sektors durch die Titelauswahl belastet wurde. Die stärkste Wertentwicklung verbuchte der Fonds in den Sektoren Telekommunikation und Basisindustrie, wobei die positiven Beiträge übergewichteter Allokationen durch die Titelauswahl in beiden Sektoren verstärkt wurden.

Auf Einzeltitelebene verursachten die europäischen Immobilienfonds Aroundtown und DIC Asset sowie der Telekommunikationsanbieter Cellnex Telecom einige der höchsten Verluste. Das Engagement des Fonds in älteren nachrangigen Banktiteln von Barclays und Scotiabank Capital Trust wirkte sich ebenfalls ungünstig auf die Rendite aus, da ältere nachrangige Bankschuldttitel im Zuge der Rally nicht mit neueren nachrangigen Titeln mithalten konnten. Die stärkste Performance erzielte der Fonds mit dem europäischen Immobilienunternehmen Heimstadn Bostad, das seine nachrangigen Schuldttitel zu einem Aufschlag gegenüber den Marktkursen zurücknahm. Eine übergewichtete Allokation auf das Öl- und Gasunternehmen EnQuest entwickelte sich gut, wobei wir in der Folge jedoch zu einer neutralen Positionierung übergingen. Der Fonds nahm Anpassungen vor, um von einem gegenüber der Benchmark untergewichteten Engagement in Kreditwerten auf eine neutralere Positionierung überzugehen.

Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass sich der wirtschaftliche Ausblick leicht verbessert hat, da die Gesamtinflationen sinken und die Zentralbanken weniger restriktiv vorgehen. Eine Verlangsamung der US-Inflation deutet darauf hin, dass sich die Aussicht auf eine allmähliche Abkühlung der US-Wirtschaft verbessert hat, während der damit einhergehende Rückgang des US-Dollar-Index die Hoffnung auf eine insgesamt „sanftere Landung“ weltweit stärkt. Im Vereinigten Königreich und in Europa haben sich der Rückgang der Erdgaspreise im Januar und das Ausbleiben eines kalten Winters positiv auf die Verbraucherlage ausgewirkt.

Im Hinblick auf die Fundamentaldaten haben sich die Ausfallquoten 2022 auf extrem niedrigen Niveaus bewegt – ein Beleg dafür, dass es sich bei den Ausfällen um einen nachlaufenden Indikator handelt. Die Erwartung eines von niedrigem Wachstum geprägten Umfelds und einer Konjunkturabschwächung deutet darauf hin, dass es bei schwächeren Unternehmen, die ihre Refinanzierung hinausgezögert haben, zu Zahlungsausfällen kommen dürfte. Allerdings gehen wir nicht davon aus, dass diese historische Spitzenwerte erreichen werden. Angesichts der Besorgnis, dass sich die Fundamentaldaten abschwächen könnten, haben wir den Fonds so positioniert, dass er zyklische Werte meidet und Anleihen mit CCC-Rating untergewichtet. Darüber hinaus müssen die Auswirkungen der quantitativen Straffung und des Entzugs der Liquidität seitens der Zentralbanken erst noch erprobt werden und könnten die Unternehmen durchaus zusätzlich unter Druck setzen.

Die Marktdynamik ist für die Anlageklasse positiv, da sie Anlegern attraktive Renditen beschert, die ein gewisses Polster gegenüber Volatilität bieten. Der anhaltende Angebotsmangel an den Märkten für Hochzinsanleihen dürfte zu einer Verengung der Spreads führen. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass wir die „Refinanzierungswand“ zwar noch nicht erreicht haben, sie jedoch näher rückt, da immer mehr Unternehmen eine Refinanzierung anstreben. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Kommentars spiegeln die Bewertungen von Hochzinsanleihen keine ausgeprägte oder schwere Rezession wider. Allerdings notieren die Spreads über dem Durchschnitt und bieten mit attraktiverem Carry ein gewisses Polster gegenüber einer Erweiterung der Spreads. Die Kreditspreads dürften sich zusätzlich erweitern, wenn es zunehmend Anzeichen für eine tiefere Rezession und eine Verschlechterung der Finanzlage der Unternehmen gibt. Dadurch könnten sich unserer Einschätzung nach bessere Einstiegspunkte für eine Auflösung der untergewichteten Position des Fonds ergeben.

Die Märkte dürften mittelfristig volatil bleiben, was bedeutet, dass eine dynamische Positionierung und eine genaue Beachtung der Fundamentaldaten von Hochzinsanleihen, der Marktdynamik und der Bewertungen entscheidend sein werden. Während wir uns mit diesen Ungewissheiten auseinandersetzen, werden wir weiterhin unseren analysebasierten Anlageprozess beibehalten und uns darauf konzentrieren, über den gesamten Zyklus hinweg ein aus unserer Sicht angemessenes Risiko zu übernehmen.

Euro High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an,

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in auf Euro oder Pfund Sterling lautende hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in CoCo-Bonds und/oder forderungs- sowie hypotheckenbesicherte Wertpapiere investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in auf Euro und Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euro High Yield Bond Fund | H2 EUR (netto)* | 1,56** | 6,20** | (1,45)** | 11,01** | (15,98) | 2,26 |
| ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) | | 0,86*** | 5,16*** | (2,16) | 11,33 | (14,99) | 4,23 |
| Euro High Yield Bond Fund | H2 EUR (brutto)* | 2,39** | 7,11** | (0,60)** | 11,92** | (15,30) | 2,67 |
| ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged) + 1,75 % | | 2,62 | 6,97 | (0,41) | 13,28 | (13,51) | 5,14 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 467.681.915 |
| Bankguthaben | 12 | 20.122.127 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 7.725.568 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1.563.561 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 252.354 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.733.534 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 610.219 |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 499.689.278 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 750.060 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 110.498 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 615.449 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 109.179 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1.023.311 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 699.915 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 3.308.412 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 13.271.501 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 11.363 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 283.006 |
| Summe Erträge | | 13.565.870 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 1.811.440 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 88.767 |
| Depotbankgebühren | 6 | 28.111 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 238.266 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 28.634 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 2.245.133 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 56.499 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 155.903 |
| Summe Aufwendungen | | 4.652.753 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 8.913.117 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (44.724.028) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 2.018.052 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 2.460.844 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (1.363.661) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 84.648 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (41.524.145) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 47.342.441 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (1.089.529) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (5.291.396) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 2.515.216 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (31.520) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 43.445.212 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 496.380.866 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 10.834.184 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 623.532.003 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 55.254.435 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 8.913.117 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (190.530.539) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (41.524.145) | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (1.272.474) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 43.445.212 | Dividendenausschüttungen | 11 (1.436.743) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 496.380.866 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HUSD | A3q EUR | A3q HUSD | C2 EUR |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 490.161,02 | 3.496,85 | 38.668,10 | 650.275,16 | 1.955,24 | 29.201,79 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 120.755,41 | 80,00 | 1.161,30 | 12.790,93 | 675,03 | 2.781,69 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (150.391,57) | - | (22.668,15) | (86.000,11) | (385,74) | (14.748,33) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 460.524,86 | 3.576,85 | 17.161,25 | 577.065,98 | 2.244,53 | 17.235,15 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 141,08 | 132,54 | 159,81 | 87,08 | 88,85 | 94,24 |
| | F2 HUSD | F3q HUSD | GU2 EUR | GU2 HCHF | GU3 EUR | H2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.742,01 | 22,31 | 670.149,34 | 20,00 | 17,86 | 27.339,01 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 11.771,34 | - | - | 1.132,82 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.762,11) | - | (35.976,28) | - | - | (4.469,93) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 979,90 | 22,31 | 645.944,40 | 20,00 | 17,86 | 24.001,90 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 130,85 | 117,33 | 139,85 | 129,22 | 124,54 | 115,35 |
| | H2 HCHF | H2 HUSD | H3q EUR | I2 EUR | I2 HCHF | I2 HUSD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 20,00 | 21,00 | 140.206,53 | 2.425.771,90 | 20,00 | 23.317,15 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 9.361,73 | 223.678,74 | - | 743,23 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | (17.935,98) | (1.011.017,78) | - | (8.146,56) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 20,00 | 21,00 | 131.632,28 | 1.638.432,86 | 20,00 | 15.913,82 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 128,70 | 132,25 | 97,61 | 147,02 | 128,80 | 144,73 |
| | I3q HUSD | X2 EUR | X3q EUR | Z2 EUR | Z2 HGBP | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.133,86 | 119.553,35 | 72.258,86 | 93.899,36 | 35,39 | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 5.309,07 | 2.323,95 | - | - | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (6.949,49) | (3.946,37) | (24.145,55) | (19,53) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.133,86 | 117.912,93 | 70.636,44 | 69.753,81 | 15,86 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 90,73 | 113,96 | 81,56 | 111,74 | 170,35 | |

Euro High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 770.584.858 EUR | 623.532.003 EUR | 496.380.866 EUR | A2 EUR | 165,11 | 138,22 |
| 915.940.835 USD | 648.571.801 USD | 529.945.147 USD | A2 HCHF | 156,06 | 130,35 |
| | | | A2 HUSD | 182,33 | 154,29 |
| | | | A3q EUR | 107,95 | 87,08 |
| | | | A3q HUSD | 107,40 | 87,56 |
| | | | C2 EUR | 110,01 | 92,25 |
| | | | F2 HUSD | 148,56 | 126,15 |
| | | | F3q HUSD | 141,07 | 115,44 |
| | | | GU2 EUR | 162,21 | 136,60 |
| | | | GU2 HCHF | 150,73 | 126,68 |
| | | | GU3 EUR | n. Z. | 121,61 |
| | | | H2 EUR | 134,25 | 112,80 |
| | | | H2 HCHF | 150,68 | 126,35 |
| | | | H2 HUSD | 150,12 | 127,49 |
| | | | H3q EUR | 120,34 | 97,43 |
| | | | I2 EUR | 170,98 | 143,73 |
| | | | I2 HCHF | 150,72 | 126,41 |
| | | | I2 HUSD | 164,09 | 139,44 |
| | | | I3q HUSD | 108,99 | 89,24 |
| | | | X2 EUR | 134,07 | 111,84 |
| | | | X3q EUR | 101,64 | 81,71 |
| | | | Z2 EUR | 128,66 | 108,88 |
| | | | Z2 HGBP | 192,68 | 164,61 |
| | | | | | 170,35 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,19% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HCHF | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HUSD | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A3q EUR | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A3q HUSD | 1,18% | 1,16% | 1,19% |
| C2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| F2 HUSD | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| F3q HUSD | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| GU2 EUR | 0,57% | 0,57% | 0,58% |
| GU2 HCHF | 0,57% | 0,57% | 0,58% |
| GU3 EUR | n. Z. | 0,57% | 0,58% |
| H2 EUR | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| H2 HCHF | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| H2 HUSD | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| H3q EUR | 0,82% | 0,80% | 0,81% |
| I2 EUR | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HCHF | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HUSD | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I3q HUSD | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| X2 EUR | 1,53% | 1,52% | 1,53% |
| X3q EUR | 1,53% | 1,52% | 1,53% |
| Z2 EUR | 0,08% | 0,08% | 0,10% |
| Z2 HGBP | 0,08% | 0,08% | 0,10% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Okt. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3q EUR | 0,898853 | 0,880394 |
| A3q HUSD | 0,903367 | 0,898387 |
| F3q HUSD | 1,192439 | 1,185339 |
| H3q EUR | 1,006375 | 0,986456 |
| I3q HUSD | 0,921664 | 0,916766 |
| X3q EUR | 0,843230 | 0,824986 |

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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).

Anleihen 94,22 %

Australien 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.709.000 | FMG Resources 6,125 % 15.04.2032 | 1.483.463 | 0,30 |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|

Zinsvariable Anleihe 0,21 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 380.000 | Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual | 241.500 | 0,05 |
| USD | 1.310.000 | Westpac Banking FRN Perpetual | 822.948 | 0,16 |
| | | | 1.064.448 | 0,21 |

Belgien 1,57 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.340.000 | Ontex 3,50 % 15.07.2026 | 1.138.393 | 0,23 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

Zinsvariable Anleihe 0,32 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.000.000 | BNP Paribas FRN Perpetual | 1.587.138 | 0,32 |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|

Variabel verzinsliche Anleihen 1,02 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 5.700.000 | Solvay 2,50 % Perpetual | 5.044.244 | 1,02 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

Tschechische Republik 0,68 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,68 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.310.000 | CPI Property 3,75 % Perpetual | 674.545 | 0,13 |
| EUR | 2.500.000 | CPI Property 4,875 % Perpetual | 1.276.563 | 0,26 |
| EUR | 2.800.000 | CPI Property B 4,875 % Perpetual | 1.444.121 | 0,29 |
| | | | 3.395.229 | 0,68 |

Finnland 1,00 %

Festverzinsliche Anleihen 1,00 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR | 5.100.000 | Huhtamäki 4,25 % 09.06.2027 | 4.991.370 | 1,00 |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|

Frankreich 15,51 %

Festverzinsliche Anleihen 11,55 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1.550.000 | Altice France 3,375 % 15.01.2028 | 1.173.156 | 0,24 |
| EUR | 910.000 | Altice France 4,00 % 15.07.2029 | 691.038 | 0,14 |
| EUR | 3.350.000 | Altice France 5,875 % 01.02.2027 | 2.934.911 | 0,59 |
| EUR | 1.500.000 | Banijay Entertainment 3,50 % 01.03.2025 | 1.416.000 | 0,29 |
| EUR | 5.880.000 | CAB 3,375 % 01.02.2028 | 4.742.931 | 0,96 |
| EUR | 2.400.000 | Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024 | 2.005.824 | 0,40 |
| EUR | 1.910.000 | Casino Guichard Perrachon 6,625 % 15.01.2026 | 1.048.113 | 0,22 |
| EUR | 6.200.000 | Chrome Bidco 3,50 % 31.05.2028 | 5.232.521 | 1,05 |
| EUR | 1.200.000 | Elis 4,125 % 24.05.2027 | 1.172.978 | 0,24 |
| EUR | 1.580.000 | Faurecia 2,75 % 15.02.2027 | 1.338.769 | 0,27 |
| EUR | 4.940.000 | Faurecia 3,75 % 15.06.2028 | 4.217.747 | 0,85 |
| EUR | 1.580.000 | Faurecia 7,25 % 15.06.2026 | 1.598.043 | 0,32 |
| EUR | 930.000 | Iliad 5,125 % 15.10.2026 | 864.725 | 0,17 |
| EUR | 3.800.000 | Iliad 5,375 % 14.06.2027 | 3.784.473 | 0,76 |
| EUR | 1.640.000 | Iliad 5,625 % 15.10.2028 | 1.492.579 | 0,30 |
| EUR | 3.200.000 | IPD 3 5,50 % 01.12.2025 | 3.045.936 | 0,61 |
| EUR | 4.230.000 | Lune 5,625 % 15.11.2028 | 3.470.157 | 0,70 |
| EUR | 2.880.000 | Midco GB 7,75 % 01.11.2027 | 2.617.160 | 0,53 |

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|------------|-------|
| EUR | 2.100.000 | Parts Europe 6,50 % 16.07.2025 | 2.103.413 | 0,42 |
| EUR | 3.730.000 | Picard 3,875 % 01.07.2026 | 3.205.178 | 0,65 |
| EUR | 3.300.000 | RCI Banque 4,875 % 21.09.2028 | 3.237.682 | 0,65 |
| EUR | 2.800.000 | Valeo 5,375 % 28.05.2027 | 2.731.568 | 0,55 |
| EUR | 3.700.000 | Verallia 1,625 % 14.05.2028 | 3.197.929 | 0,64 |
| | | | 57.322.831 | 11,55 |

Stufenzinsanleihen 0,16 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 800.000 | Électricité de France 7,50 % Perpetual | 799.008 | 0,16 |
|-----|---------|--|---------|------|

Variabel verzinsliche Anleihen 3,80 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 2.300.000 | BNP Paribas 6,625 % Perpetual | 2.087.933 | 0,42 |
| EUR | 4.000.000 | Électricité de France 2,625 % Perpetual | 3.130.332 | 0,63 |
| EUR | 5.000.000 | Électricité de France 2,875 % Perpetual | 4.115.340 | 0,83 |
| EUR | 3.100.000 | Électricité de France 5,00 % Perpetual | 2.838.128 | 0,57 |
| EUR | 5.000.000 | RCI Banque 2,625 % 18.02.2030 | 4.481.195 | 0,91 |
| USD | 2.280.000 | Société Générale 9,375 % Perpetual | 2.195.733 | 0,44 |
| | | | 18.848.661 | 3,80 |

Deutschland 8,79 %

Festverzinsliche Anleihen 7,63 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 1.400.000 | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027 | 1.230.751 | 0,25 |
| EUR | 4.520.000 | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028 | 3.985.912 | 0,80 |
| EUR | 1.900.000 | Covestro 4,75 % 15.11.2028 | 1.907.286 | 0,39 |
| EUR | 6.400.000 | Deutsche Lufthansa 2,875 % 16.05.2027 | 5.588.800 | 1,13 |
| EUR | 3.800.000 | DIC Asset 2,25 % 22.09.2026 | 2.187.394 | 0,44 |
| EUR | 5.520.000 | Gruenthal 4,125 % 15.05.2028 | 4.981.800 | 1,00 |
| EUR | 4.870.000 | HT Troplast 9,25 % 15.07.2025 | 4.467.008 | 0,90 |
| EUR | 1.440.000 | IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027 | 1.222.511 | 0,25 |
| EUR | 2.870.000 | PCF 4,75 % 15.04.2026 | 2.392.863 | 0,48 |
| EUR | 3.570.000 | Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025 | 2.674.490 | 0,54 |
| EUR | 160.000 | Renk A 5,75 % 15.07.2025 | 150.593 | 0,03 |
| EUR | 4.400.000 | Schaeffler 3,375 % 12.10.2028 | 3.842.626 | 0,77 |
| EUR | 1.400.000 | ZF Finance 3,00 % 21.09.2025 | 1.292.975 | 0,26 |
| EUR | 2.300.000 | ZF Finance 3,75 % 21.09.2028 | 1.939.613 | 0,39 |
| | | | 37.864.622 | 7,63 |

Variabel verzinsliche Anleihen 1,16 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.300.000 | Aroundtown 1,625 % Perpetual | 1.091.668 | 0,22 |
| GBP | 1.000.000 | Aroundtown 4,75 % Perpetual | 541.272 | 0,11 |
| EUR | 2.000.000 | Deutsche Bank 10,00 % Perpetual | 2.073.162 | 0,42 |
| EUR | 2.300.000 | Deutsche Bank 4,00 % 24.06.2032 | 2.039.904 | 0,41 |
| | | | 5.746.006 | 1,16 |

Gibraltar 0,49 %

Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.800.000 | 888 Acquisitions 7,558 % 15.07.2027 | 2.417.285 | 0,49 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

Irland 2,07 %

Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.230.000 | Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027 | 1.041.503 | 0,21 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|---|---------------|----------------------|--|---|---------------|----------------------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,86 % | | | | Niederlande 5,96 % | | | |
| EUR | 1.300.000 AIB 6,25 % Perpetual | 1.219.563 | 0,25 | Festverzinsliche Anleihen 2,99 % | | | |
| EUR | 4.020.000 Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024 | 3.853.089 | 0,78 | EUR | 2.450.000 United 3,125 % 15.02.2026 | 1.975.675 | 0,40 |
| EUR | 4.300.000 Permanent TSB 5,25 % 30.06.2025 | 4.146.318 | 0,83 | EUR | 3.700.000 United 4,625 % 15.08.2028 | 2.738.747 | 0,55 |
| | | 9.218.970 | 1,86 | EUR | 740.000 United 5,25 % 01.02.2030 | 536.026 | 0,11 |
| Israel 1,10 % | | | | EUR | 3.410.000 Villa Dutch Bidco 9,00 % 03.11.2029 | 3.218.188 | 0,65 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,10 % | | | | EUR | 2.620.000 VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029 | 2.026.790 | 0,41 |
| EUR | 6.600.000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030 | 5.462.540 | 1,10 | EUR | 3.400.000 WPAP Telecom III 5,50 % 15.01.2030 | 2.794.851 | 0,56 |
| | | | | EUR | 2.170.000 Ziggo 3,375 % 28.02.2030 | 1.575.637 | 0,31 |
| Italien 7,92 % | | | | | | 14.865.914 | 2,99 |
| Festverzinsliche Anleihen 6,65 % | | | | Stufenzinsanleihen 0,29 % | | | |
| EUR | 2.500.000 Atlantia 1,875 % 12.02.2028 | 2.083.575 | 0,42 | EUR | 1.480.000 Rabobank 6,50 % Perpetual | 1.425.216 | 0,29 |
| EUR | 1.600.000 Atlantia 1,875 % 13.07.2027 | 1.363.146 | 0,27 | Variabel verzinsliche Anleihen 2,68 % | | | |
| EUR | 6.800.000 Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027 | 5.946.374 | 1,20 | EUR | 6.600.000 De Volksbank 7,00 % 15.12.2170 | 5.943.795 | 1,20 |
| EUR | 4.000.000 Autostrade per l'Italia 2,00 % 04.12.2028 | 3.306.371 | 0,67 | EUR | 1.490.000 Koninklijke KPN 6,00 % Perpetual | 1.490.931 | 0,30 |
| EUR | 2.636.000 Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027 | 2.805.239 | 0,57 | EUR | 812.000 NIBC Bank 0,193 % Perpetual | 588.564 | 0,12 |
| EUR | 2.990.000 Gamma 5,125 % 15.07.2025 | 2.842.886 | 0,57 | USD | 1.610.000 NIBC Bank 0,9673 % Perpetual | 1.138.562 | 0,23 |
| EUR | 3.470.000 Lottomatica 9,75 % 30.09.2027 | 3.603.637 | 0,73 | EUR | 4.500.000 TenneT 2,374 % Perpetual | 4.155.885 | 0,83 |
| EUR | 732.000 Nexi 1,625 % 30.04.2026 | 669.187 | 0,13 | | | 13.317.737 | 2,68 |
| EUR | 740.000 Nexi 2,125 % 30.04.2029 | 602.533 | 0,12 | Portugal 1,63 % | | | |
| EUR | 8.810.000 Telecom Italia 1,625 % 18.01.2029 | 6.759.552 | 1,36 | Variabel verzinsliche Anleihen 1,63 % | | | |
| EUR | 1.800.000 Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026 | 1.644.989 | 0,33 | EUR | 5.200.000 Caixa Central de Credito Agricola Mutuo 2,50 % 05.11.2026 | 4.464.616 | 0,90 |
| GBP | 750.000 Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023 | 840.282 | 0,17 | EUR | 5.000.000 EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14.03.2082 | 3.621.100 | 0,73 |
| EUR | 530.000 Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033 | 560.881 | 0,11 | | | 8.085.716 | 1,63 |
| | | 33.028.652 | 6,65 | Südafrika 0,45 % | | | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,27 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,45 % | | | |
| EUR | 5.100.000 Banca Popolare di Sondrio 3,875 % 25.02.2032 | 4.101.038 | 0,83 | EUR | 2.610.000 Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028 | 2.255.614 | 0,45 |
| EUR | 2.270.000 Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual | 1.881.566 | 0,38 | Spanien 10,26 % | | | |
| EUR | 400.000 Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual | 323.048 | 0,06 | Festverzinsliche Anleihen 6,43 % | | | |
| | | 6.305.652 | 1,27 | EUR | 3.110.000 Aedas Homes 4,00 % 15.08.2026 | 2.627.950 | 0,53 |
| Luxemburg 6,69 % | | | | EUR | 2.100.000 Cellnex Finance 1,25 % 15.01.2029 | 1.685.300 | 0,34 |
| Festverzinsliche Anleihen 5,89 % | | | | EUR | 2.600.000 Cellnex Finance 1,50 % 08.06.2028 | 2.168.790 | 0,44 |
| EUR | 4.800.000 Altice Financing 2,25 % 15.01.2025 | 4.427.736 | 0,89 | EUR | 4.200.000 Cellnex Finance 2,25 % 12.04.2026 | 3.876.697 | 0,78 |
| EUR | 3.500.000 Altice Financing 3,00 % 15.01.2028 | 2.775.938 | 0,56 | USD | 2.250.000 Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041 | 1.451.147 | 0,29 |
| EUR | 2.600.000 Altice France 8,00 % 15.05.2027 | 1.927.643 | 0,39 | EUR | 2.300.000 Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028 | 2.277.828 | 0,46 |
| EUR | 6.010.000 ArcelorMittal 4,875 % 26.09.2026 | 6.021.757 | 1,21 | EUR | 2.940.000 Cirsia Finance International 4,50 % 15.03.2027 | 2.548.021 | 0,51 |
| EUR | 3.731.780 ARD Finance 5,00 % 30.06.2027 | 2.524.288 | 0,51 | EUR | 2.230.000 Cirsia Finance International 4,75 % 22.05.2025 | 2.116.455 | 0,43 |
| EUR | 2.020.000 Cidron Aida 5,00 % 01.04.2028 | 1.741.341 | 0,35 | EUR | 410.256 Cirsia Finance International 6,25 % 20.12.2023 | 408.280 | 0,08 |
| EUR | 2.620.000 Herens 5,25 % 15.05.2029 | 1.828.283 | 0,37 | EUR | 2.300.000 Grifols Escrow 3,875 % 15.10.2028 | 1.945.559 | 0,39 |
| EUR | 2.840.000 Kleopatra 6,50 % 01.09.2026 | 1.574.879 | 0,32 | EUR | 1.230.000 Kaixo Bondco Telecom 5,125 % 30.09.2029 | 1.051.650 | 0,21 |
| EUR | 3.263.183 LHMC 7,25 % 02.10.2025 | 2.831.999 | 0,57 | EUR | 5.410.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 | 4.861.886 | 0,98 |
| EUR | 1.900.000 Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026 | 1.726.538 | 0,35 | EUR | 3.010.000 Neinor Homes 4,50 % 15.10.2026 | 2.570.239 | 0,52 |
| EUR | 2.147.000 Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026 | 1.838.369 | 0,37 | EUR | 2.600.000 Via Celere Desarrollos Inmobiliarios 5,25 % 01.04.2026 | 2.337.465 | 0,47 |
| | | 29.218.771 | 5,89 | | | 31.927.267 | 6,43 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,80 % | | | | | | | |
| EUR | 700.000 SES 2,875 % Perpetual | 560.945 | 0,11 | | | | |
| EUR | 3.480.000 SES 5,625 % Perpetual | 3.400.197 | 0,69 | | | | |
| | | 3.961.142 | 0,80 | | | | |

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|-----------|--|----------------------|--|--|---------------|---|--------------------|--------------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 3,83 % | | | | Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | | |
| EUR | 1.400.000 | Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual | 1.188.570 | 0,24 | GBP | 6.080.000 | VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029 | 5.372.031 | 1,08 |
| EUR | 2.100.000 | Banco de Sabadell 2,625 % 24.03.2026 | 1.975.531 | 0,40 | GBP | 3.490.000 | Zenith Finco 6,50 % 30.06.2027 | 3.086.415 | 0,62 |
| EUR | 2.700.000 | Ibercaja Banco 3,75 % 15.06.2025 | 2.644.900 | 0,53 | | | | 51.083.661 | 10,29 |
| EUR | 3.420.000 | Repsol International Finance 3,75 % Perpetual | 3.174.900 | 0,64 | Variabel verzinsliche Anleihen 4,68 % | | | | |
| EUR | 2.980.000 | Repsol International Finance 4,247 % Perpetual | 2.659.650 | 0,53 | USD | 3.380.000 | Barclays 6,278 % Perpetual | 2.975.969 | 0,60 |
| EUR | 8.200.000 | Telefonica Europe 2,88 % Perpetual | 6.663.574 | 1,34 | GBP | 2.110.000 | Barclays 8,875 % Perpetual | 2.351.194 | 0,47 |
| EUR | 800.000 | Telefonica Europe 3,875 % Perpetual | 727.220 | 0,15 | GBP | 1.880.000 | BUPA Finance 4,00 % Perpetual | 1.447.519 | 0,29 |
| | | | 19.034.345 | 3,83 | GBP | 3.700.000 | Lloyds Bank 8,50 % Perpetual | 4.206.205 | 0,85 |
| | | | | | GBP | 1.140.000 | Natwest 5,125 % Perpetual | 1.083.003 | 0,22 |
| Schweden 3,29 % | | | | | EUR | 3.400.000 | NGG Finance 1,625 % 05.12.2079 | 3.173.489 | 0,64 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,99 % | | | | | EUR | 5.350.000 | Vodafone 3,00 % 27.08.2080 | 4.283.028 | 0,86 |
| EUR | 4.200.000 | Heimstaden 4,375 % 06.03.2027 | 2.821.497 | 0,57 | GBP | 3.500.000 | Vodafone 4,875 % 03.10.2078 | 3.706.787 | 0,75 |
| EUR | 2.430.000 | Verisure 9,25 % 15.10.2027 | 2.549.374 | 0,51 | | | | 23.227.194 | 4,68 |
| EUR | 4.870.000 | Volvo Car 4,25 % 31.05.2028 | 4.488.591 | 0,91 | USA 10,17 % | | | | |
| | | | 9.859.462 | 1,99 | Festverzinsliche Anleihen 10,17 % | | | | |
| Zinsvariable Anleihe 0,72 % | | | | | EUR | 1.760.000 | Allied Universal 3,625 % 01.06.2028 | 1.402.811 | 0,28 |
| EUR | 1.340.000 | Assemlin Financing FRN 15.05.2025 | 1.314.155 | 0,27 | EUR | 920.000 | Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026 | 773.058 | 0,16 |
| EUR | 2.260.000 | Verisure FRN 15.04.2025 | 2.254.972 | 0,45 | | | | 1.786.612 | 0,36 |
| | | | 3.569.127 | 0,72 | EUR | 2.130.000 | Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026 | 1.786.612 | 0,36 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,58 % | | | | | GBP | 1.900.000 | Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027 | 1.487.577 | 0,30 |
| EUR | 3.800.000 | Castellum 3,125 % Perpetual | 2.422.500 | 0,49 | EUR | 2.180.000 | Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028 | 2.020.697 | 0,41 |
| EUR | 830.000 | Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual | 446.035 | 0,09 | EUR | 4.200.000 | Catalent Pharma Solution 2,375 % 01.03.2028 | 3.440.598 | 0,69 |
| | | | 2.868.535 | 0,58 | USD | 5.000.000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031 | 4.863.160 | 0,98 |
| Schweiz 1,16 % | | | | | USD | 1.673.000 | EnLink Midstream 5,625 % 15.01.2028 | 1.496.773 | 0,30 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,16 % | | | | | USD | 1.535.000 | Ford Motor 6,10 % 19.08.2032 | 1.330.950 | 0,27 |
| EUR | 2.020.000 | Credit Suisse 2,875 % 02.04.2032 | 1.464.256 | 0,30 | EUR | 3.230.000 | Ford Motor Credit 3,25 % 15.09.2025 | 3.076.414 | 0,62 |
| USD | 500.000 | Credit Suisse 5,25 % Perpetual | 307.835 | 0,06 | USD | 3.343.000 | Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025 | 2.794.187 | 0,56 |
| USD | 4.650.000 | Credit Suisse 6,442 % 11.08.2028 | 3.986.939 | 0,80 | EUR | 1.800.000 | International Game Technology 3,50 % 15.06.2026 | 1.723.028 | 0,35 |
| | | | 5.759.030 | 1,16 | USD | 2.084.000 | International Game Technology 5,25 % 15.01.2029 | 1.820.567 | 0,37 |
| Vereinigtes Königreich 14,97 % | | | | | EUR | 3.800.000 | IQVIA 2,25 % 15.03.2029 | 3.211.000 | 0,65 |
| Festverzinsliche Anleihen 10,29 % | | | | | USD | 955.000 | JBS 3,75 % 01.12.2031 | 742.102 | 0,15 |
| GBP | 1.810.000 | B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025 | 1.908.378 | 0,38 | USD | 2.200.000 | JBS 5,50 % 15.01.2030 | 1.964.006 | 0,40 |
| EUR | 1.710.000 | BCP 6,75 % 30.11.2029 | 1.273.309 | 0,26 | USD | 1.834.000 | Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029 | 1.416.300 | 0,28 |
| GBP | 8.230.000 | Bellis Acquisition 4,50 % 16.02.2026 | 7.805.118 | 1,57 | USD | 1.647.000 | MSCI 3,625 % 01.11.2031 | 1.265.648 | 0,25 |
| GBP | 3.400.000 | Castle UK Finco 7,00 % 15.05.2029 | 2.692.173 | 0,54 | EUR | 2.130.000 | Netflix 3,875 % 15.11.2029 | 1.991.560 | 0,40 |
| GBP | 2.490.000 | Co-operative 5,125 % 17.05.2024 | 2.674.476 | 0,54 | EUR | 3.300.000 | Organon 2,875 % 30.04.2028 | 2.899.822 | 0,58 |
| GBP | 2.530.000 | Deuce 5,50 % 15.06.2027 | 2.290.209 | 0,46 | USD | 4.100.000 | Rocket Mortgage 3,875 % 01.03.2031 | 2.919.990 | 0,59 |
| EUR | 4.400.000 | easylet 1,875 % 03.03.2028 | 3.560.796 | 0,72 | EUR | 5.180.000 | Standard Industries 2,25 % 21.11.2026 | 4.451.448 | 0,90 |
| EUR | 3.440.000 | INEOS Quattro Finance 2 2,05 % 15.01.2026 | 2.934.000 | 0,59 | EUR | 2.130.000 | TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029 | 1.584.861 | 0,32 |
| GBP | 3.670.000 | Maison Finco 6,00 % 31.10.2027 | 3.032.054 | 0,61 | | | | 50.463.169 | 10,17 |
| GBP | 3.000.000 | Marks & Spencer 3,75 % 19.05.2026 | 2.954.983 | 0,60 | Wertpapieranlagen | | | | |
| EUR | 782.000 | Nomad Foods Bondco 2,50 % 24.06.2028 | 665.638 | 0,13 | | | | 467.681.915 | 94,22 |
| EUR | 1.000.000 | Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025 | 879.375 | 0,18 | | | | | |
| GBP | 3.120.000 | Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025 | 3.066.417 | 0,62 | | | | | |
| GBP | 3.820.000 | RAC Bond 5,25 % 04.11.2027 | 3.417.754 | 0,69 | | | | | |
| EUR | 1.080.000 | Virgin Media 3,75 % 15.07.2030 | 833.452 | 0,17 | | | | | |
| GBP | 700.000 | Virgin Media 4,875 % 15.07.2028 | 640.138 | 0,13 | | | | | |
| EUR | 2.500.000 | VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31.01.2031 | 1.996.945 | 0,40 | | | | | |

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate 0,17 %*

Futures (0,07 %)

| | | |
|--|-----------|--------|
| (183) CBT US 10 Year Note März 2023 | 79.009 | 0,02 |
| (204) CBT US 5 Year Note März 2023 | (7.464) | - |
| (4) CBT US Ultra Bond Dezember 2022 | 4.069 | - |
| 186 EUX Euro Bobl März 2023 | (607.985) | (0,12) |
| (1) EUX Euro Bund März 2023 | 7.485 | - |
| (3) EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2023 | 73.620 | 0,01 |
| (14) ICE Long Gilt März 2023 | 88.171 | 0,02 |
| | (363.095) | (0,07) |

Swaps (0,09 %)

Credit Default Index Swaps (0,14 %)

| | | |
|---|-----------|--------|
| 73.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (252.151) | (0,05) |
| 73.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (93.866) | (0,01) |
| 73.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (93.867) | (0,01) |
| 73.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (93.867) | (0,02) |
| 73.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (140.800) | (0,05) |
| | (674.551) | (0,14) |

Credit Default Swaps 0,05 %

| | | |
|---|-----------|--------|
| 4.300.000 CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp - Pay - EUR | (348.760) | (0,07) |
| 450.000 CDS 5,00 % 20.06.2027 Loxam - Receive - EUR | 44.185 | 0,01 |
| 2.950.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 170.983 | 0,03 |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 46.751 | 0,01 |
| 2.950.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 35.376 | 0,01 |
| 2.950.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 141.503 | 0,03 |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 38.959 | 0,01 |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 38.959 | 0,01 |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 10.389 | - |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 25.973 | - |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 25.973 | - |
| 4.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 31.168 | 0,01 |
| | 261.459 | 0,05 |

Devisenterminkontrakte 0,35 %

| | | |
|--|-----------|------|
| Kauf 38.831.133 EUR: Verkauf 41.442.725 USD Januar 2023 | 61.370 | 0,01 |
| Kauf 487.323 EUR: Verkauf 520.400 USD Januar 2023 | 487 | - |
| Kauf 56.334.213 EUR: Verkauf 48.529.252 GBP Januar 2023 | 1.652.644 | 0,34 |
| Kauf 174.674 GBP: Verkauf 199.712 EUR Januar 2023 | (2.894) | - |
| Kauf 36.829 GBP: Verkauf 41.955 EUR Januar 2023 | (457) | - |
| Kauf 95.642 GBP: Verkauf 107.982 EUR Januar 2023 | (214) | - |
| Kauf 184.700 USD: Verkauf 173.645 EUR Januar 2023 | (858) | - |
| Kauf 212.000 USD: Verkauf 198.550 EUR Januar 2023 | (223) | - |
| Kauf 274.198 USD: Verkauf 257.148 EUR Januar 2023 | (634) | - |
| Kauf 400.400 USD: Verkauf 376.527 EUR Januar 2023 | (1.952) | - |
| | 1.707.269 | 0,35 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)

| | | |
|--|----------|--------|
| Kauf 10.638 CHF: Verkauf 10.805 EUR Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 2.613 CHF: Verkauf 2.656 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 2.615 CHF: Verkauf 2.658 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 2.623 CHF: Verkauf 2.666 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 470.612 CHF: Verkauf 478.412 EUR Januar 2023 | (307) | - |
| Kauf 1.435.144 EUR: Verkauf 1.526.461 USD Januar 2023 | 7.240 | - |
| Kauf 140.542 EUR: Verkauf 150.000 USD Januar 2023 | 227 | - |
| Kauf 26.419 EUR: Verkauf 27.997 USD Januar 2023 | 230 | - |
| Kauf 31 EUR: Verkauf 31 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 EUR: Verkauf 31 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 EUR: Verkauf 31 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 EUR: Verkauf 27 GBP Januar 2023 | - | - |
| Kauf 40.899 EUR: Verkauf 43.369 USD Januar 2023 | 330 | - |
| Kauf 5.723 EUR: Verkauf 5.625 CHF Januar 2023 | 8 | - |
| Kauf 955.656 EUR: Verkauf 1.009.863 USD Januar 2023 | 10.996 | - |
| Kauf 2.730 GBP: Verkauf 3.173 EUR Januar 2023 | (98) | - |
| Kauf 129.266 USD: Verkauf 122.496 EUR Januar 2023 | (1.577) | - |
| Kauf 144.517 USD: Verkauf 136.949 EUR Januar 2023 | (1.763) | - |
| Kauf 197.154 USD: Verkauf 186.830 EUR Januar 2023 | (2.405) | - |
| Kauf 2.472.928 USD: Verkauf 2.343.425 EUR Januar 2023 | (30.164) | (0,01) |
| Kauf 2.666 USD: Verkauf 2.526 EUR Januar 2023 | (32) | - |
| Kauf 2.800 USD: Verkauf 2.653 EUR Januar 2023 | (34) | - |
| Kauf 5.348.945 USD: Verkauf 5.068.829 EUR Januar 2023 | (65.244) | (0,01) |
| Kauf 500 USD: Verkauf 469 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 58.383 USD: Verkauf 54.929 EUR Januar 2023 | (316) | - |
| | (82.914) | (0,02) |

| | | |
|--|--------------------|---------------|
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 468.530.083 | 94,39 |
| Sonstiges Nettovermögen | 27.850.783 | 5,61 |
| Summe Nettovermögen | 496.380.866 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS
Swaps: Bank of America, BNP Paribas, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Euro High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|---|--------------|-----------------|
| Dänemark | | |
| TDC Net 5,056 % 31.05.2028 | - | 5.351.452 |
| Frankreich | | |
| Bouygues 5,375 % 30.06.2042 | 3.754.362 | - |
| Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024 | | 4.754.330 |
| Chrome 5,00 % 31.05.2029 | - | 4.226.200 |
| Chrome 3,50 % 31.05.2028 | 5.022.000 | - |
| Électricité de France 2,875 % Perpetual | 3.775.000 | - |
| Iliad 5,375 % 14.06.2027 | 3.800.000 | - |
| Israel | | |
| Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030 | 5.373.000 | - |
| Deutschland | | |
| Schaeffler 3,375 % 12.10.2028 | - | 4.263.852 |
| Italien | | |
| Banco BPM 7,00 % Perpetual | - | 5.042.474 |
| Lottomatica 9,75 % 30.09.2027 | 3.870.000 | - |
| Luxemburg | | |
| ArcelorMittal 4,875 % 26.09.2026 | 6.785.825 | - |
| Niederlande | | |
| TenneT 2,374 % Perpetual | 4.131.375 | - |
| Spanien | | |
| Ibercaja Banco 3,75 % 15.06.2025 | - | 4.177.292 |
| Schweiz | | |
| Credit Suisse 6,442 % 11.08.2028 | 5.150.846 | - |
| Credit Suisse 9,75 % Perpetual | - | 5.826.733 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| EnQuest 7,00 % 15.10.2023 | - | 4.975.229 |
| Lloyds Bank 8,50 % Perpetual | 5.006.287 | - |
| USA | | |
| Constellation 3,125 % 15.07.2029 | - | 4.797.458 |
| Ford Motor Credit 3,625 % 17.06.2031 | - | 4.417.238 |

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer, Tom Ross, Tim Winstone und Brent Olson

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,97 % (netto) bzw. 2,37 % (brutto), während der ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 4,11 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zusätzlich 1,75 % in US-Dollar bei 5,03 % lag.

Der globale Markt für Hochzinsanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren negativ, während sich die Kreditspreads verengten.

Als Reaktion auf weitere restriktive geldpolitische Maßnahmen seitens der Zentralbanken, der vom „Mini-Haushalt“ der britischen Regierung ausgelösten Turbulenzen und der gestiegenen Rezessionsrisiken erweiterten sich die Kreditspreads im September. Im Oktober verengten sich die Spreads jedoch, womit die starke Erweiterung im September teilweise korrigiert wurde. Diese Verengung setzte sich im November und Dezember fort. Der jährliche US-Verbraucherpreisindex (VPI) sank im November den fünften Monat in Folge auf 7,1%, was unter Anlegern die Erwartung aufkommen ließ, dass die US-Notenbank ihren Zinserhöhungszyklus verlangsamen könnte. Die Renditen auf zehnjährige Staatsanleihen stiegen in den USA auf 3,87 %, in Deutschland auf 2,57 % und im Vereinigten Königreich auf 3,67 %. Im November erhöhte die Fed ihre Zinsen erwartungsgemäß um 75 Bp, während die Anhebung im Dezember mit 50 Bp eine Verlangsamung darstellte. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte jedoch, eine restriktive geldpolitische Ausrichtung sei weiterhin erforderlich, um die Inflation zu senken.

Auf regionaler Ebene entwickelten sich die USA auf Basis der Überschussrenditen stark, gefolgt von Europa. Beide Regionen verbuchten positive Überschussrenditen. Die Schwellenländer entwickelten sich enttäuschend, was vor allem Schwäche in China zuzuschreiben war, wo insbesondere der Immobiliensektor die Stimmung belastete.

Das gegenüber der Benchmark untergewichtete Engagement des Fonds in Kreditwerten belastete die Rendite, da sich die Spreads im Verlauf des Berichtszeitraums verengten. Auch die Titelauswahl war der Performance abträglich, vor allem aufgrund der Positionierung in den Sektoren Finanzen (insbesondere im Bankbereich) und Basisindustrie. Angesichts der grundlegenden Verengung der Spreads belastete auch eine untergewichtete Allokation auf den Credit-Default-Swap-Index die Wertentwicklung. Auf Sektorebene wirkten sich untergewichtete Positionen in den Bereichen Energie und Investitionsgüter negativ auf die Performance aus, während übergewichtete Positionen in den Sektoren Technologie und Elektronik sowie Medien positive Beiträge leisteten.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten wurde das Fondsergebnis vor allem dadurch belastet, dass der Fonds kein Engagement im Bergbauunternehmen Vedanta Resources Finance hielt, das während des Berichtszeitraums abgestoßen wurde. Auch Schenectady beeinträchtigte die Wertentwicklung. Eine übergewichtige Position im US-Dienstleistungsunternehmen PECF USS Intermediate belastete die Rendite ebenfalls. Einer der höchsten Beiträge zur Performance des Fonds stammte von seinem übergewichteten Engagement in Heimstädten, nachdem das Unternehmen seine nachrangigen Schuldtitel zu einem Aufschlag gegenüber den Marktkursen zurückgenommen hatte. Eine übergewichtete Allokation auf das Öl- und Gasförderunternehmen EnQuest leistete einen bedeutenden Beitrag zur Wertentwicklung. Positionen im Glücksspielunternehmen Full House Resorts, dem kanadischen Bergbauunternehmen Hudbay Minerals und dem chinesischen Immobilienentwickler KWG bescherten dem Fonds ebenfalls erhebliche Zugewinne, wobei letzterer Titel Auftrieb erhielt, nachdem die chinesische Regierung eine größere Unterstützung für den Immobiliensektor zugesagt hatte. Der Fonds nahm Anpassungen vor, um von einem gegenüber der Benchmark untergewichteten Engagement in Kreditwerten auf eine neutralere Positionierung überzugehen.

Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass sich der wirtschaftliche Ausblick zuletzt leicht verbessert hat, da die Gesamtinflationssraten sinken und die Zentralbanken weniger restriktiv vorgehen. Daten, die eine Verlangsamung des VPI in den USA erkennen lassen, deuten darauf hin, dass sich die Aussicht auf eine allmähliche Abkühlung der US-Wirtschaft verbessert hat, während der damit einhergehende Rückgang des US-Dollar-Index die Hoffnung auf eine insgesamt „sanftere Landung“ der Weltwirtschaft stärkt. Im Vereinigten Königreich und in Europa haben sich der Rückgang der Erdgaspreise im Januar und das Ausbleiben eines kalten Winters positiv auf die Verbraucherlage ausgewirkt.

Im Hinblick auf die Fundamentaldaten haben sich die Ausfallquoten 2022 auf extrem niedrigen Niveaus bewegt – ein Beleg dafür, dass es sich bei den Ausfällen um einen nachlaufenden Indikator handelt. Die Erwartung eines von niedrigem Wachstum geprägten Umfelds und einer Konjunkturabschwächung deutet darauf hin, dass es bei schwächeren Unternehmen, die ihre Refinanzierung hinausgezögert haben, zu Zahlungsausfällen kommen dürfte. Allerdings gehen wir nicht davon aus, dass diese historische Spitzenwerte erreichen werden. Angesichts der Besorgnis, dass sich die Fundamentaldaten abschwächen könnten, haben wir den Fonds so positioniert, dass er zyklische Werte meidet und Anleihen mit CCC-Rating untergewichtet. Darüber hinaus müssen die Auswirkungen der quantitativen Straffung und des Entzugs der Liquidität seitens der Zentralbanken erst noch erprobt werden und könnten die Unternehmen durchaus zusätzlich unter Druck setzen.

Die Marktdynamik ist für die Anlageklasse positiv, da sie Anlegern attraktive Renditen beschert, die ein gewisses Polster gegenüber Volatilität bieten. Wir gehen davon aus, dass der anhaltende Angebotsmangel an den Märkten für Hochzinsanleihen zu einer Verengung der Spreads führen wird. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass wir die „Refinanzierungswand“ zwar noch nicht erreicht haben, sie jedoch näher rückt, da immer mehr Unternehmen eine Refinanzierung anstreben. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Kommentars spiegeln die Bewertungen von Hochzinsanleihen keine ausgeprägte oder schwere Rezession wider. Allerdings notieren die Spreads über dem Durchschnitt und bieten mit attraktiverem Carry ein gewisses Polster gegenüber einer Erweiterung der Spreads. Die Kreditspreads dürften sich zusätzlich erweitern, wenn es zunehmend Anzeichen für eine tiefere Rezession und eine Verschlechterung der Finanzlage der Unternehmen gibt. Dadurch könnten sich unserer Einschätzung nach bessere Einstiegspunkte für eine Auflösung der untergewichteten Position des Fonds ergeben.

Die Märkte dürften mittelfristig volatil bleiben, was bedeutet, dass eine dynamische Positionierung und eine genaue Beachtung der Fundamentaldaten von Hochzinsanleihen, der Marktdynamik und der Bewertungen entscheidend sein werden. Während wir uns mit diesen Ungewissheiten auseinandersetzen, werden wir weiterhin unseren analysebasierten Anlageprozess beibehalten und uns darauf konzentrieren, über den gesamten Zyklus hinweg ein aus unserer Sicht angemessenes Risiko zu übernehmen.

Global High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt Erträge mit dem Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in CoCo-Bonds und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) an den globalen High-Yield-Märkten investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten auf Fonds- und regionaler Ebene. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global High Yield Bond Fund | H2 USD (netto)* | 2,89** | 9,83** | 0,85** | 14,67** | (17,18) | 1,97 |
| ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) | | 2,09 | 8,62 | 0,05 | 14,40 | (14,98) | 4,11 |
| Global High Yield Bond Fund | H2 USD (brutto)* | 3,90** | 10,80** | 1,74** | 15,61** | (16,52) | 2,37 |
| ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged) + 1,75 % | | 3,86 | 10,49 | 1,85 | 16,40 | (13,50) | 5,03 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 916.714.993 |
| Bankguthaben | 12 | 57.199.019 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 16.186.328 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 727.792 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 1.566.692 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 319.636 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.870.226 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1.322.744 |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 999.907.430 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 315.104 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 435.795 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.384.775 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 1.505.511 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 703.119 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.153.352 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 998.809 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 1.860.222 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 8.356.687 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|-----------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 90.825 |
| Anleihezinserträge | 3 | 30.392.863 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 524.035 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 295.494 |
| Summe Erträge | | 31.303.217 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 3.061.022 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 189.400 |
| Depotbankgebühren | 6 | 30.958 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 571.371 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 50.339 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 5.622.907 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 128.754 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 253.070 |
| Summe Aufwendungen | | 9.907.821 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 21.395.396 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 (102.868.360) | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 6.237.206 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 7.948.727 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.729.184 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (426.362) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (87.379.605) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 111.266.740 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (2.409.377) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (17.314.851) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 3.080.768 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 33.562 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 94.656.842 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 991.550.743 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 28.672.633 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.070.948.527 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 161.292.767 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 21.395.396 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (264.955.710) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (87.379.605) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (808.517) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 94.656.842 | Dividendenausschüttungen | 11 (3.598.957) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 991.550.743 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HCHF | A2 HEUR | A3q USD | A3q HEUR | A4m USD |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.630.713,96 | 595,00 | 406.257,98 | 643.640,20 | 431.582,10 | 71.368,42 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 105.351,69 | 499,12 | 28.581,58 | 48.504,01 | 15.252,25 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (277.971,62) | - | (22.329,51) | (89.485,43) | (23.223,40) | (23.985,92) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.458.094,03 | 1.094,12 | 412.510,05 | 602.658,78 | 423.610,95 | 47.382,50 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 138,73 | 87,47 | 120,30 | 85,88 | 70,50 | 81,65 |
| | A4m HEUR | A4m HSGD | C2 USD | F2 USD | F3q USD | GU2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 22.440,41 | 12.796,98 | 336.655,24 | 135.770,10 | 27.322,93 | 231.274,77 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 515,97 | 99.276,81 | 31.534,67 | 2.806,00 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (42,83) | (70.796,00) | (41.731,98) | (6.851,42) | (231.274,77) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 22.440,41 | 13.270,12 | 365.136,05 | 125.572,79 | 23.277,51 | -* |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 66,30 | 77,07 | 101,73 | 109,23 | 93,49 | n. z. |
| | GU2 HCHF | GU2 HEUR | GU2 HGBP | GU2 HNOK | GU3q HGBP | H2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 25,00 | 495.617,74 | 17,86 | -** | 149,80 | 36.882,74 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 63.502,17 | - | 192,31 | - | 3.091,50 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (221.080,08) | - | - | (9,36) | (7.546,18) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 25,00 | 338.039,83 | 17,86 | 192,31 | 140,44 | 32.428,06 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 88,71 | 125,50 | 131,33 | 132,31 | 111,50 | 107,32 |
| | H2 HCHF | H2 HEUR | H2 HGBP | H2 HSEK | H3q HEUR | H3q HGBP |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 8.684,87 | 59.287,95 | 237,24 | 7.034,02 | 243.939,77 | 532,76 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.046,64 | 4.611,13 | - | 849,23 | 37.569,69 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (57,05) | (7.153,20) | - | (616,32) | (61.379,00) | (515,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 9.674,46 | 56.745,88 | 237,24 | 7.266,93 | 220.130,46 | 17,76 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 88,19 | 96,65 | 146,97 | 1.028,34 | 74,29 | 128,03 |
| | I2 USD | I2 HCHF | I2 HEUR | I2 HNOK | M2 USD | X2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.066.633,67 | 11.496,00 | 687.517,31 | 47.287,43 | 20,00 | 201.344,21 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 227.328,56 | 1.261,70 | 68.523,81 | 5.086.200,20 | - | 7.254,87 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (677.149,23) | (4.827,00) | (96.232,94) | (91.640,93) | - | (48.738,88) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.616.813,00 | 7.930,70 | 659.808,18 | 5.041.846,70 | 20,00 | 159.860,20 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 143,82 | 88,30 | 124,83 | 119,02 | 106,50 | 105,95 |
| | X3q USD | Z2 HEUR | Z2 HGBP | Z3q HAUD | Z3q HGBP | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 32.587,70 | 609.216,24 | 156.616,22 | 315.431,51 | 185.908,25 | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.858,78 | 157.490,47 | - | - | 2.532,50 | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (8.858,04) | - | (61.171,81) | (115.000,00) | (33.579,00) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 25.588,44 | 766.706,71 | 95.444,41 | 200.431,51 | 154.861,75 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 92,66 | 89,93 | 135,74 | 87,20 | 87,88 | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| 1.783.196.391 USD | 1.070.948.527 USD | 991.550.743 USD | | | |
| | | | A2 USD | 165,20 | 136,31 |
| | | | A2 HCHF | 107,31 | 87,38 |
| | | | A2 HEUR | 146,98 | 119,86 |
| | | | A3q USD | 109,75 | 86,57 |
| | | | A3q HEUR | 92,43 | 72,05 |
| | | | A4m USD | 106,36 | 82,67 |
| | | | A4m HEUR | 88,58 | 68,07 |
| | | | A4m HSGD | 100,68 | 78,19 |
| | | | C2 USD | 120,85 | 99,86 |
| | | | F2 USD | 129,33 | 107,12 |
| | | | F3q USD | 118,80 | 94,06 |
| | | | GU2 USD | 149,36 | 123,99 |
| | | | GU2 HCHF | 107,82 | 88,35 |
| | | | GU2 HEUR | 152,03 | 124,70 |
| | | | GU2 HGBP | 156,20 | 129,38 |
| | | | GU2 HNOK | n. Z. | n. Z. |
| | | | GU3q HGBP | 142,39 | 112,69 |
| | | | H2 USD | 127,09 | 105,25 |
| | | | H2 HCHF | 107,60 | 87,95 |
| | | | H2 HEUR | 117,43 | 96,12 |
| | | | H2 HGBP | 175,58 | 145,02 |
| | | | H2 HSEK | 1.242,32 | 1.020,32 |
| | | | H3q HEUR | 96,88 | 75,81 |
| | | | H3q HGBP | 164,12 | 129,59 |
| | | | I2 USD | 170,21 | 141,00 |
| | | | I2 HCHF | 107,68 | 88,06 |
| | | | I2 HEUR | 151,59 | 124,11 |
| | | | I2 HNOK | 142,20 | 117,44 |
| | | | M2 USD | 126,22 | 104,47 |
| | | | X2 USD | 126,82 | 104,28 |
| | | | X3q USD | 119,02 | 93,57 |
| | | | Z2 HEUR | 108,10 | 89,11 |
| | | | Z2 HGBP | 160,39 | 133,41 |
| | | | Z3q HAUD | 110,97 | 87,87 |
| | | | Z3q HGBP | 111,41 | 88,61 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global High Yield Bond Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|-----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | 1,19% | 1,16% | 1,17% |
| A2 HCHF | 1,19% | 1,16% | 1,17% |
| A2 HEUR | 1,19% | 1,16% | 1,18% |
| A3q USD | 1,19% | 1,16% | 1,18% |
| A3q HEUR | 1,18% | 1,16% | 1,18% |
| A4m USD | 1,20% | 1,16% | 1,17% |
| A4m HEUR | 1,19% | 1,16% | 1,18% |
| A4m HSGD | 1,20% | 1,16% | 1,18% |
| C2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| F2 USD | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| F3q USD | 0,84% | 0,79% | 0,80% |
| GU2 USD | 0,56% | 0,56% | n. Z.* |
| GU2 HCHF | 0,57% | 0,56% | 0,58% |
| GU2 HEUR | 0,57% | 0,56% | 0,58% |
| GU2 HGBP | 0,58% | 0,56% | 0,58% |
| GU2 HNOK | n. Z. | n. Z. | 0,58%** |
| GU3q HGBP | 0,57% | 0,56% | 0,58% |
| H2 USD | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H2 HCHF | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H2 HEUR | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H2 HGBP | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H2 HSEK | 0,81% | 0,77% | 0,81% |
| H3q HEUR | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| H3q HGBP | 0,81% | 0,79% | 0,81% |
| I2 USD | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HCHF | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HEUR | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| I2 HNOK | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| M2 USD | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| X2 USD | 1,54% | 1,51% | 1,52% |
| X3q USD | 1,54% | 1,51% | 1,53% |
| Z2 HEUR | 0,08% | 0,07% | 0,09% |
| Z2 HGBP | 0,08% | 0,07% | 0,09% |
| Z3q HAUD | 0,08% | 0,07% | 0,09% |
| Z3q HGBP | 0,08% | 0,07% | 0,09% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Aug. 22 | 20 Sept. 22 | 20. Okt. 22 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| A3q USD | - | - | 1,023667 |
| A3q HEUR | - | - | 0,845275 |
| A4m USD | 0,430644 | 0,427549 | 0,405178 |
| A4m HEUR | 0,353821 | 0,350379 | 0,331318 |
| A4m HSGD | 0,407274 | 0,404175 | 0,382877 |
| F3q USD | - | - | 1,112663 |
| GU3q HGBP | - | - | 1,313455 |
| H3q HEUR | - | - | 0,888862 |
| H3q HGBP | - | - | 1,509350 |
| X3q USD | - | - | 1,105584 |
| Z3q HAUD | - | - | 1,022114 |
| Z3q HGBP | - | - | 1,032324 |

| Datum der Auszahlung | 18. Nov. 22 | 20. Dez. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| A3q USD | - | - | 1,171569 |
| A3q HEUR | - | - | 0,960467 |
| A4m USD | 0,409522 | 0,411550 | 0,410314 |
| A4m HEUR | 0,334186 | 0,335196 | 0,333169 |
| A4m HSGD | 0,386956 | 0,388486 | 0,387262 |
| F3q USD | - | - | 1,275099 |
| GU3q HGBP | - | - | 1,531785 |
| H3q HEUR | - | - | 1,011587 |
| H3q HGBP | - | - | 1,759126 |
| X3q USD | - | - | 1,264916 |
| Z3q HAUD | - | - | 1,190341 |
| Z3q HGBP | - | - | 1,206158 |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens | 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 1,05 % | | | | | |
| USA 1,05 % | | | | | |
| Gesundheitswesen 0,44 % | | | | | |
| 86.500 | Becton Dickinson Vorzugsaktie | 4.354.842 | 0,44 | | |
| Immobilien 0,61 % | | | | | |
| 121.170 | Chart Industries Vorzugsaktie | 6.031.843 | 0,61 | | |
| Anleihen 91,41 % | | | | | |
| Australien 0,40 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,40 % | | | | | |
| USD | 4.403.000 | FMG Resources 6,125 % 15.04.2032 | 4.112.600 | 0,40 | |
| Belgien 0,32 % | | | | | |
| Zinsvariable Anleihe 0,32 % | | | | | |
| EUR | 3.750.000 | BNP Paribas FRN Perpetual | 3.181.185 | 0,32 | |
| Benin 0,27 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,27 % | | | | | |
| EUR | 3.400.000 | Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035 | 2.652.066 | 0,27 | |
| Kanada 0,73 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,73 % | | | | | |
| USD | 7.979.000 | Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029 | 7.219.264 | 0,73 | |
| China 0,44 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,33 % | | | | | |
| USD | 6.800.000 | China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024 | 561.000 | 0,06 | |
| USD | 1.998.602 | Easy Tactic 7,50 % 11.07.2027 | 423.424 | 0,04 | |
| USD | 3.000.000 | KWG 7,875 % 30.08.2024 | 1.425.000 | 0,14 | |
| USD | 2.800.000 | Sunac China 7,50 % 01.02.2024 | 602.000 | 0,06 | |
| USD | 1.000.000 | Times China 6,75 % 08.07.2025 | 176.016 | 0,02 | |
| USD | 1.500.000 | Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026 | 84.000 | 0,01 | |
| | | | 3.271.440 | 0,33 | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 % | | | | | |
| USD | 4.200.000 | Agile 8,375 % Perpetual | 1.060.500 | 0,11 | |
| Tschechische Republik 0,57 % | | | | | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 % | | | | | |
| EUR | 6.090.000 | CPI Property 3,75 % Perpetual | 3.394.094 | 0,34 | |
| EUR | 2.110.000 | CPI Property 4,875 % Perpetual | 1.151.748 | 0,12 | |
| EUR | 2.000.000 | CPI Property B 4,875 % Perpetual | 1.117.911 | 0,11 | |
| | | | 5.663.753 | 0,57 | |
| Frankreich 3,55 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2,13 % | | | | | |
| USD | 4.418.000 | Altice France 5,125 % 15.07.2029 | 3.325.384 | 0,33 | |
| EUR | 3.020.000 | Faurecia 2,75 % 15.02.2027 | 2.734.389 | 0,28 | |
| EUR | 3.530.000 | Faurecia 3,75 % 15.06.2028 | 3.223.017 | 0,33 | |
| EUR | 1.660.000 | Faurecia 7,25 % 15.06.2026 | 1.794.931 | 0,18 | |
| EUR | 7.300.000 | Iliad 5,375 % 14.06.2027 | 7.772.136 | 0,78 | |
| EUR | 2.440.000 | Picard 3,875 % 01.07.2026 | 2.240.760 | 0,23 | |
| | | | 21.090.617 | 2,13 | |
| Stufenzinsanleihen 0,17 % | | | | | |
| EUR | 1.600.000 | Électricité de France 7,50 % Perpetual | 1.708.517 | 0,17 | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,25 % | | | | | |
| USD | 4.000.000 | BNP Paribas 7,75 % Perpetual | 3.988.264 | 0,40 | |
| EUR | 4.600.000 | Électricité de France 2,875 % Perpetual | 4.046.465 | 0,41 | |
| USD | 4.220.000 | Société Générale 9,375 % Perpetual | 4.341.219 | 0,44 | |
| | | | 12.375.948 | 1,25 | |
| Deutschland 2,78 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,86 % | | | | | |
| EUR | 7.300.000 | DIC Asset 2,25 % 22.09.2026 | 4.482.124 | 0,45 | |
| EUR | 4.480.000 | HT Troplast 9,25 % 15.07.2025 | 4.392.533 | 0,44 | |
| EUR | 4.670.000 | PCF 4,75 % 15.04.2026 | 4.156.625 | 0,42 | |
| EUR | 5.800.000 | Schaeffler 3,375 % 12.10.2028 | 5.412.704 | 0,55 | |
| | | | 18.443.986 | 1,86 | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,92 % | | | | | |
| EUR | 4.000.000 | Deutsche Bank 10,00 % Perpetual | 4.433.202 | 0,45 | |
| EUR | 4.900.000 | Deutsche Bank 4,00 % 24.06.2032 | 4.643.268 | 0,47 | |
| | | | 9.076.470 | 0,92 | |
| Gibraltar 0,49 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,49 % | | | | | |
| EUR | 5.300.000 | 888 Acquisitions 7,558 % 15.07.2027 | 4.891.236 | 0,49 | |
| Indien 0,79 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,79 % | | | | | |
| USD | 8.655.000 | CA Magnum 5,375 % 31.10.2026 | 7.891.759 | 0,79 | |
| Irland 0,42 % | | | | | |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,42 % | | | | | |
| EUR | 3.600.000 | Permanent TSB 13,25 % Perpetual | 4.141.103 | 0,42 | |
| Israel 1,22 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,22 % | | | | | |
| EUR | 4.000.000 | Teva Pharmaceutical Finance II 3,75 % 09.05.2027 | 3.708.118 | 0,37 | |
| EUR | 6.300.000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030 | 5.589.067 | 0,57 | |
| EUR | 2.700.000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025 | 2.776.410 | 0,28 | |
| | | | 12.073.595 | 1,22 | |
| Italien 1,70 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,70 % | | | | | |
| EUR | 5.189.000 | Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027 | 5.901.267 | 0,59 | |
| EUR | 4.290.000 | Lottomatica 9,75 % 30.09.2027 | 4.761.286 | 0,48 | |
| EUR | 6.370.000 | Telecom Italia 1,625 % 18.01.2029 | 5.222.907 | 0,53 | |
| EUR | 880.000 | Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033 | 995.835 | 0,10 | |
| | | | 16.881.295 | 1,70 | |
| Luxemburg 3,18 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 3,18 % | | | | | |
| EUR | 3.590.000 | Altice France 8,00 % 15.05.2027 | 2.847.120 | 0,29 | |
| EUR | 5.607.522 | ARD Finance 5,00 % 30.06.2027 | 4.056.154 | 0,41 | |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---|---------------|----------------------|--|--|---------------|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | Variabel verzinsliche Anleihen 0,27 % | | | |
| USD | 6.051.000 FAGE 5,625 % 15.08.2026 | 5.684.914 | 0,57 | EUR | 3.300.000 Telefonica Europe 2,376 % Perpetual | 2.654.565 | 0,27 |
| EUR | 4.650.000 Herens 5,25 % 15.05.2029 | 3.462.284 | 0,35 | Schweden 1,99 % | | | |
| USD | 9.650.000 ION Trading Technologies 5,75 % 15.05.2028 | 8.086.218 | 0,82 | Festverzinsliche Anleihen 1,58 % | | | |
| EUR | 3.560.000 Kleopatra 6,50 % 01.09.2026 | 2.114.977 | 0,21 | EUR | 8.700.000 Heimstaden 4,375 % 06.03.2027 | 6.250.022 | 0,63 |
| EUR | 5.700.000 LHMC 7,25 % 02.10.2025 | 5.286.916 | 0,53 | EUR | 4.340.000 Verisure 9,25 % 15.10.2027 | 4.872.123 | 0,49 |
| | | 31.538.583 | 3,18 | EUR | 4.620.000 Volvo Car 4,25 % 31.05.2028 | 4.552.340 | 0,46 |
| Macao 0,46 % | | | | | | 15.674.485 | 1,58 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,46 % | | | | Variabel verzinsliche Anleihen 0,41 % | | | |
| USD | 1.974.000 Wynn Macau 5,125 % 15.12.2029 | 1.600.371 | 0,16 | USD | 4.200.000 Skandinaviska Enskilda Banken 6,875 % Perpetual | 4.042.290 | 0,41 |
| USD | 3.438.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028 | 2.943.942 | 0,30 | | | | |
| | | 4.544.313 | 0,46 | Schweiz 1,59 % | | | |
| Mauritius 0,65 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,63 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,65 % | | | | EUR | 7.100.000 Dufry One 2,00 % 15.02.2027 | 6.234.610 | 0,63 |
| USD | 7.365.000 Axian Telecom 7,375 % 16.02.2027 | 6.492.248 | 0,65 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,96 % | | | |
| Mexiko 0,89 % | | | | USD | 2.300.000 Credit Suisse 5,25 % Perpetual | 1.500.389 | 0,15 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,89 % | | | | USD | 8.750.000 Credit Suisse 6,442 % 11.08.2028 | 7.979.261 | 0,81 |
| USD | 4.000.000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09.02.2051 | 2.622.410 | 0,26 | | | 9.479.650 | 0,96 |
| USD | 6.000.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.07.2047 | 4.650.000 | 0,47 | Tansania 0,58 % | | | |
| USD | 2.000.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.10.2046 | 1.549.655 | 0,16 | Festverzinsliche Anleihen 0,58 % | | | |
| | | 8.822.065 | 0,89 | USD | 6.220.000 HTA 7,00 % 18.12.2025 | 5.777.292 | 0,58 |
| Niederlande 2,54 % | | | | Vereinigtes Königreich 2,44 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,91 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 1,54 % | | | |
| USD | 5.338.000 Trivium Packaging Finance 8,50 % 15.08.2027 | 4.904.586 | 0,49 | GBP | 5.100.000 Castle UK Finco 7,00 % 15.05.2029 | 4.316.817 | 0,44 |
| EUR | 6.560.000 Villa Dutch Bidco 9,00 % 03.11.2029 | 6.626.873 | 0,67 | EUR | 2.190.000 INEOS Quattro Finance 2 2,05 % 15.01.2026 | 1.996.236 | 0,20 |
| EUR | 5.390.000 WP.AP Telecom III 5,50 % 15.01.2030 | 4.741.252 | 0,48 | GBP | 330.000 Marks & Spencer 3,75 % 19.05.2026 | 348.367 | 0,03 |
| USD | 3.244.000 Ziggo 5,125 % 28.02.2030 | 2.624.834 | 0,27 | EUR | 2.810.000 Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025 | 2.638.288 | 0,27 |
| | | 18.897.545 | 1,91 | GBP | 2.740.000 Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025 | 2.883.608 | 0,29 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,63 % | | | | USD | 3.854.000 Virgin Media 5,00 % 15.07.2030 | 3.095.502 | 0,31 |
| EUR | 2.810.000 Koninklijke KPN 6,00 % Perpetual | 3.005.951 | 0,30 | | | 15.278.818 | 1,54 |
| EUR | 1.353.000 NIBC Bank 0,193 % Perpetual | 1.048.193 | 0,11 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,90 % | | | |
| USD | 2.961.000 NIBC Bank 0,9673 % Perpetual | 2.205.945 | 0,22 | USD | 5.300.000 Barclays 6,278 % Perpetual | 4.954.032 | 0,50 |
| | | 6.260.089 | 0,63 | GBP | 3.220.000 Lloyds Bank 8,50 % Perpetual | 3.920.975 | 0,40 |
| Nigeria 1,37 % | | | | | | 8.875.007 | 0,90 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,37 % | | | | USA 59,46 % | | | |
| USD | 8.900.000 IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027 | 7.870.826 | 0,80 | Festverzinsliche Anleihen 58,22 % | | | |
| USD | 7.045.000 Seplat Energy 7,75 % 01.04.2026 | 5.668.002 | 0,57 | USD | 1.349.000 AG TTMT Escrow Issuer 8,625 % 30.09.2027 | 1.362.719 | 0,14 |
| | | 13.538.828 | 1,37 | USD | 4.132.000 Allied Universal 6,00 % 01.06.2029 | 3.023.922 | 0,30 |
| Südafrika 0,35 % | | | | USD | 2.501.047 AMC Entertainment 10,00 % 15.06.2026 | 1.008.175 | 0,10 |
| Festverzinsliche Anleihen 0,35 % | | | | USD | 3.126.000 American Builders & Contractors Supply 4,00 % 15.01.2028 | 2.783.565 | 0,28 |
| EUR | 3.780.000 Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028 | 3.494.140 | 0,35 | USD | 2.886.000 Antero Resources 5,375 % 01.03.2030 | 2.658.615 | 0,27 |
| Spanien 1,28 % | | | | USD | 2.717.000 Apache 4,25 % 15.01.2030 | 2.395.815 | 0,24 |
| Festverzinsliche Anleihen 1,01 % | | | | USD | 5.102.000 Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028 | 3.999.254 | 0,40 |
| USD | 341.000 Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041 | 233.737 | 0,02 | USD | 3.163.000 Archrock Partners 6,875 % 01.04.2027 | 3.024.147 | 0,30 |
| EUR | 3.000.000 Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028 | 3.177.871 | 0,32 | USD | 3.878.000 Arconic 6,125 % 15.02.2028 | 3.638.340 | 0,37 |
| EUR | 6.900.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 | 6.629.198 | 0,67 | USD | 3.028.000 Ball 2,875 % 15.08.2030 | 2.413.059 | 0,24 |
| | | 10.040.806 | 1,01 | USD | 2.130.000 Ball 3,125 % 15.09.2031 | 1.701.657 | 0,17 |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | |
| USD 15.534.000 | Standard Industries 3,375 % 15.01.2031 | 11.687.626 1,18 |
| USD 290.000 | Stellantis Finance 6,375 % 12.09.2032 | 287.032 0,03 |
| USD 5.114.000 | Summit Materials Finance 5,25 % 15.01.2029 | 4.744.999 0,48 |
| USD 11.729.000 | Sunoco 4,50 % 30.04.2030 | 10.239.769 1,03 |
| USD 2.694.000 | Surgery Center 10,00 % 15.04.2027 | 2.745.401 0,28 |
| USD 6.215.000 | Syneos 3,625 % 15.01.2029 | 5.008.327 0,50 |
| USD 5.018.000 | Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15.01.2028 | 4.469.533 0,45 |
| USD 7.221.000 | Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031 | 6.210.833 0,63 |
| USD 2.924.000 | Tenet Healthcare 4,25 % 01.06.2029 | 2.538.456 0,26 |
| USD 3.900.000 | Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030 | 3.722.765 0,38 |
| USD 7.368.000 | TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030 | 6.423.069 0,65 |
| USD 3.318.000 | Thor Industries 4,00 % 15.10.2029 | 2.611.657 0,26 |
| EUR 2.950.000 | TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029 | 2.345.735 0,24 |
| USD 7.543.000 | TransDigm 4,875 % 01.05.2029 | 6.588.924 0,66 |
| USD 5.975.000 | Travel + Leisure 6,625 % 31.07.2026 | 5.857.024 0,59 |
| USD 3.251.000 | Univision Communications 7,375 % 30.06.2030 | 3.100.511 0,31 |
| USD 11.406.000 | Victoria's Secret 4,625 % 15.07.2029 | 8.969.678 0,90 |
| USD 5.996.000 | Virtusa 7,125 % 15.12.2028 | 4.578.084 0,46 |
| USD 7.938.000 | Watco 6,50 % 15.06.2027 | 7.553.642 0,76 |
| USD 928.000 | Wendy's 7,00 % 15.12.2025 | 933.800 0,09 |
| USD 5.269.000 | Windstream Escrow 7,75 % 15.08.2028 | 4.306.232 0,43 |
| USD 6.993.000 | Zayo 4,00 % 01.03.2027 | 5.109.324 0,52 |
| | | 577.244.158 58,22 |

| Stufenzinsanleihen 0,34 % | | |
|----------------------------------|------------------------------------|----------------|
| USD 4.098.000 | American Express 3,55 % 15.09.2171 | 3.360.327 0,34 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,90 % | | |
|--|---------------------------------|----------------|
| USD 5.656.000 | Charles Schwab 4,00 % Perpetual | 4.884.482 0,49 |
| USD 4.660.000 | Citigroup 4,00 % Perpetual | 4.054.242 0,41 |
| | | 8.938.724 0,90 |

| Sambia 0,95 % | | |
|---|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,95 % | | |
| USD 9.621.000 | First Quantum Minerals 7,50 % 01.04.2025 | 9.404.431 0,95 |

Wertpapieranlagen 916.714.993 92,46

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,46 %* | | |
|-------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Futures (0,04 %) | | |
| 358 | CBT US 10 Year Note März 2023 | (436.828) (0,04) |
| (754) | CBT US 5 Year Note März 2023 | 168.118 0,01 |
| 16 | CBT US Ultra Bond März 2023 | (38.750) - |
| (124) | EUX Euro Bobl März 2023 | 123.981 0,01 |
| 5 | EUX Euro Bund März 2023 | (42.038) - |
| (1) | EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2023 | 27.537 - |
| 28 | ICE Long Gilt März 2023 | (185.503) (0,02) |
| | | (383.483) (0,04) |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Swaps 0,03 % | | |
|--|--|------------------|
| Credit Default Index Swaps (0,10 %) | | |
| 14.800.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (145.595) (0,01) |
| 19.700.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (193.798) (0,02) |
| 19.800.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (194.782) (0,02) |
| 19.800.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR | (194.782) (0,02) |
| 42.400.000 | CDX 5,00 % 20.12.2027 NAHY39V1 Pay USD | (269.852) (0,03) |
| | | (998.809) (0,10) |

| Credit Default Swaps 0,13 % | | |
|------------------------------------|---|----------------|
| 1.500.000 | CDS 5,00 % 20.06.2027 Loxam - Receive - EUR | 157.444 0,02 |
| 2.750.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 346.649 0,02 |
| 550.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 69.330 0,01 |
| 2.200.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR | 277.320 0,03 |
| 1.500.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 83.294 0,01 |
| 1.250.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 69.412 0,01 |
| 1.250.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 69.412 0,01 |
| 350.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 19.436 - |
| 750.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 41.647 - |
| 1.500.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 83.294 0,01 |
| 1.900.000 | CDS 5,00 % 20.12.2027 Stena - Receive - EUR | 105.506 0,01 |
| | | 1.322.744 0,13 |

| Devisenterminkontrakte (0,03 %) | | |
|---|--------|---|
| Kauf 1.618 CHF: Verkauf 1.753 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 100.262 EUR: | 247 | - |
| Verkauf 107.065 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 121.697 EUR: Verkauf 129.771 USD Januar 2023 | 483 | - |
| Kauf 130.244 EUR: | 517 | - |
| Verkauf 138.886 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 133.155 EUR: Verkauf 141.927 USD Januar 2023 | 414 | - |
| Kauf 1.006.156 EUR: | 6.751 | - |
| Verkauf 1.070.157 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1.350.268 EUR: | 8.262 | - |
| Verkauf 1.436.955 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 14.080 EUR: Verkauf 15.008 USD Januar 2023 | 44 | - |
| Kauf 1.795.392 EUR: | 4.553 | - |
| Verkauf 1.917.089 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 233.376 EUR: | 1.576 | - |
| Verkauf 248.211 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 25.505 EUR: Verkauf 27.234 USD Januar 2023 | 65 | - |
| Kauf 300.245 EUR: | 741 | - |
| Verkauf 320.617 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 3.407 EUR: Verkauf 3.631 USD Januar 2023 | 11 | - |
| Kauf 470.735 EUR: | 1.194 | - |
| Verkauf 502.643 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 4.583.950 EUR: | 11.556 | - |
| Verkauf 4.894.733 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 57.218 EUR: Verkauf 60.891 USD Januar 2023 | 350 | - |
| Kauf 82.104 EUR: Verkauf 87.671 USD Januar 2023 | 207 | - |
| Kauf 83.214 GBP: | 207 | - |
| Verkauf 100.349 USD Januar 2023 | | |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 0 NOK: Verkauf 0 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 1.508.006 EUR: | 22.823 | - |
| Kauf 5.090 SGD: Verkauf 3.778 USD Januar 2023 | 21 | - | Verkauf 1.591.342 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 5.224 SGD: Verkauf 3.860 USD Januar 2023 | 40 | - | Kauf 1.518.396 EUR: | 11.282 | - |
| Kauf 118.146 USD: Verkauf 97.500 GBP Januar 2023 | 326 | - | Verkauf 1.614.005 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 11.962.191 USD: | 294.163 | 0,03 | Kauf 15.662 EUR: Verkauf 16.710 USD Januar 2023 | 55 | - |
| Verkauf 9.655.668 GBP Januar 2023 | | | Kauf 16.349 EUR: Verkauf 17.464 USD Januar 2023 | 36 | - |
| Kauf 1.571 USD: Verkauf 1.293 GBP Januar 2023 | 8 | - | Kauf 16.373 EUR: Verkauf 17.404 USD Januar 2023 | 122 | - |
| Kauf 1.753 USD: Verkauf 1.618 CHF Januar 2023 | (3) | - | Kauf 19.279 EUR: Verkauf 20.682 USD Januar 2023 | (46) | - |
| Kauf 1.030.122 USD: | (2.473) | - | Kauf 2 EUR: Verkauf 2 USD Januar 2023 | - | - |
| Verkauf 964.754 EUR Januar 2023 | | | Kauf 221.342 EUR: | 916 | - |
| Kauf 1.495.311 USD: | (8.657) | - | Verkauf 236.008 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 1.405.159 EUR Januar 2023 | | | Kauf 22.478 EUR: Verkauf 23.922 USD Januar 2023 | 137 | - |
| Kauf 192.640.310 USD: | (555.964) | (0,06) | Kauf 27.322 EUR: Verkauf 29.175 USD Januar 2023 | 70 | - |
| Verkauf 180.503.458 EUR Januar 2023 | | | Kauf 27.406 EUR: Verkauf 29.024 USD Januar 2023 | 312 | - |
| Kauf 23.226 USD: Verkauf 21.835 EUR Januar 2023 | (145) | - | Kauf 30.389.276 EUR: | 459.937 | 0,05 |
| Kauf 319.266 USD: | (1.095) | - | Verkauf 32.068.663 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 299.313 EUR Januar 2023 | | | Kauf 3.286 EUR: Verkauf 3.501 USD Januar 2023 | 17 | - |
| Kauf 320.256 USD: | (702) | - | Kauf 3.675 EUR: Verkauf 3.916 USD Januar 2023 | 17 | - |
| Verkauf 300.245 EUR Januar 2023 | | | Kauf 409.085 EUR: | 1.693 | - |
| Kauf 3.754 USD: Verkauf 5.090 SGD Januar 2023 | (46) | - | Verkauf 436.190 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 3.870 USD: Verkauf 5.224 SGD Januar 2023 | (30) | - | Kauf 409.638 EUR: | 3.254 | - |
| Kauf 32.933 USD: Verkauf 30.965 EUR Januar 2023 | (210) | - | Verkauf 435.222 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 43.466 USD: Verkauf 40.987 EUR Januar 2023 | (403) | - | Kauf 42.918.566 EUR: | 649.565 | 0,06 |
| Kauf 48.655 USD: Verkauf 45.747 EUR Januar 2023 | (309) | - | Verkauf 45.290.354 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 6.225 USD: Verkauf 5.840 EUR Januar 2023 | (18) | - | Kauf 49.649.435 EUR: | 751.436 | 0,08 |
| Kauf 60.198 USD: Verkauf 56.765 EUR Januar 2023 | (559) | - | Verkauf 52.393.187 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 6.501.978 USD: | (15.607) | - | Kauf 5.840 EUR: Verkauf 6.232 USD Januar 2023 | 19 | - |
| Verkauf 6.089.386 EUR Januar 2023 | | | Kauf 589.532 EUR: | 2.440 | - |
| Kauf 891.608 USD: | (6.957) | - | Verkauf 628.593 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 839.530 EUR Januar 2023 | | | Kauf 53.667 EUR: Verkauf 57.256 USD Januar 2023 | 189 | - |
| Kauf 88.810 USD: Verkauf 71.500 GBP Januar 2023 | 2.408 | - | Kauf 5.391.073 EUR: | 81.593 | 0,01 |
| | (259.030) | (0,03) | Verkauf 5.688.997 USD Januar 2023 | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,50 % | | | Kauf 546 EUR: Verkauf 583 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 17.853.675 AUD: Verkauf 12.052.602 USD Januar 2023 | 76.401 | 0,01 | Kauf 668.205 EUR: | 2.765 | - |
| Kauf 181.924 AUD: | (1.493) | - | Verkauf 712.480 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 125.085 USD Januar 2023 | | | Kauf 69.123.773 EUR: | 1.046.177 | 0,11 |
| Kauf 2.240 CHF: Verkauf 2.403 USD Januar 2023 | 30 | - | Verkauf 72.943.725 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 24.500 CHF: Verkauf 26.576 USD Januar 2023 | 36 | - | Kauf 60.388 EUR: Verkauf 64.355 USD Januar 2023 | 284 | - |
| Kauf 7.182 CHF: Verkauf 7.799 USD Januar 2023 | 2 | - | Kauf 66.278 EUR: Verkauf 71.102 USD Januar 2023 | (158) | - |
| Kauf 72.400 CHF: Verkauf 77.668 USD Januar 2023 | 973 | - | Kauf 69.836 EUR: Verkauf 74.528 USD Januar 2023 | 224 | - |
| Kauf 840.465 CHF: | 11.289 | - | Kauf 79.596.628 EUR: | 1.204.682 | 0,12 |
| Verkauf 901.612 USD Januar 2023 | | | Verkauf 83.995.337 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 861.940 CHF: | 11.578 | - | Kauf 73.563 EUR: Verkauf 78.437 USD Januar 2023 | 304 | - |
| Verkauf 924.650 USD Januar 2023 | | | Kauf 969.546 EUR: | 4.013 | - |
| Kauf 9.805 CHF: Verkauf 10.558 USD Januar 2023 | 93 | - | Verkauf 1.033.787 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1 EUR: Verkauf 1 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 9.988 EUR: Verkauf 10.577 USD Januar 2023 | 114 | - |
| Kauf 107.956 EUR: | 744 | - | Kauf 9.988 EUR: Verkauf 10.611 USD Januar 2023 | 79 | - |
| Verkauf 114.812 USD Januar 2023 | | | Kauf 9.988 EUR: Verkauf 10.616 USD Januar 2023 | 75 | - |
| Kauf 16.610.857 EUR: | 251.403 | 0,02 | Kauf 904 EUR: Verkauf 964 USD Januar 2023 | 5 | - |
| Verkauf 17.528.814 USD Januar 2023 | | | Kauf 13.055.654 GBP: | (240.514) | (0,02) |
| Kauf 1.088.088 EUR: | 4.503 | - | Verkauf 16.017.559 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 1.160.184 USD Januar 2023 | | | Kauf 134.396 GBP: Verkauf 167.183 USD Januar 2023 | (4.773) | - |
| Kauf 12.188 EUR: Verkauf 12.949 USD Januar 2023 | 97 | - | Kauf 13.892.434 GBP: | (255.930) | (0,03) |
| Kauf 1.297.635 EUR: | (3.096) | - | Verkauf 17.044.177 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 1.392.081 USD Januar 2023 | | | Kauf 153.929 GBP: | (5.466) | - |
| | | | Verkauf 191.481 USD Januar 2023 | | |
| | | | Kauf 16.001 GBP: Verkauf 19.632 USD Januar 2023 | (295) | - |
| | | | Kauf 162 GBP: Verkauf 202 USD Januar 2023 | (6) | - |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 2.309 GBP: Verkauf 2.833 USD Januar 2023 | (43) | - | Kauf 12.758 USD: Verkauf 12.008 EUR Januar 2023 | (95) | - |
| Kauf 2.364 GBP: Verkauf 2.900 USD Januar 2023 | (44) | - | Kauf 15.025 USD: Verkauf 14.080 EUR Januar 2023 | (47) | - |
| Kauf 24 GBP: Verkauf 30 USD Januar 2023 | (1) | - | Kauf 151 USD: Verkauf 142 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 33 GBP: Verkauf 41 USD Januar 2023 | (1) | - | Kauf 17.084 USD: Verkauf 16.079 EUR Januar 2023 | (128) | - |
| Kauf 34.925 GBP: Verkauf 42.848 USD Januar 2023 | (643) | - | Kauf 18.311 USD: Verkauf 17.217 EUR Januar 2023 | (117) | - |
| Kauf 499 GBP: Verkauf 617 USD Januar 2023 | (15) | - | Kauf 18.606 USD: Verkauf 17.465 EUR Januar 2023 | (88) | - |
| Kauf 154.833 NOK: Verkauf 15.651 USD Januar 2023 | 97 | - | Kauf 203.991 USD: Verkauf 191.628 EUR Januar 2023 | (1.126) | - |
| Kauf 199.005 NOK: Verkauf 20.217 USD Januar 2023 | 24 | - | Kauf 218.285 USD: Verkauf 206.118 EUR Januar 2023 | (2.343) | - |
| Kauf 1.026.420 NOK: Verkauf 105.496 USD Januar 2023 | (1.099) | - | Kauf 2.266 USD: Verkauf 23.104 SEK Januar 2023 | 43 | - |
| Kauf 241.267 NOK: Verkauf 24.537 USD Januar 2023 | 2 | - | Kauf 217 USD: Verkauf 179 GBP Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 276.725 NOK: Verkauf 28.348 USD Januar 2023 | (202) | - | Kauf 239 USD: Verkauf 224 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 2.430.399 NOK: Verkauf 247.560 USD Januar 2023 | (366) | - | Kauf 29 USD: Verkauf 284 NOK Januar 2023 | - | - |
| Kauf 25.630 NOK: Verkauf 2.566 USD Januar 2023 | 41 | - | Kauf 3.096 USD: Verkauf 2.909 EUR Januar 2023 | (18) | - |
| Kauf 278 NOK: Verkauf 28 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 3.635 USD: Verkauf 3.407 EUR Januar 2023 | (11) | - |
| Kauf 28.937 NOK: Verkauf 2.929 USD Januar 2023 | 14 | - | Kauf 378.248 USD: Verkauf 355.323 EUR Januar 2023 | (2.089) | - |
| Kauf 2.900.460 NOK: Verkauf 293.683 USD Januar 2023 | 1.322 | - | Kauf 30 USD: Verkauf 25 GBP Januar 2023 | - | - |
| Kauf 5.084.000 NOK: Verkauf 516.678 USD Januar 2023 | 413 | - | Kauf 32 USD: Verkauf 26 GBP Januar 2023 | - | - |
| Kauf 5.247.466 NOK: Verkauf 537.976 USD Januar 2023 | (4.259) | - | Kauf 454 USD: Verkauf 377 GBP Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 583.021.648 NOK: Verkauf 58.377.601 USD Januar 2023 | 921.228 | 0,09 | Kauf 475 USD: Verkauf 446 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 683.630 NOK: Verkauf 69.171 USD Januar 2023 | 360 | - | Kauf 48.293 USD: Verkauf 45.266 EUR Januar 2023 | (159) | - |
| Kauf 8.292.480 NOK: Verkauf 849.048 USD Januar 2023 | (5.624) | - | Kauf 519.040 USD: Verkauf 487.582 EUR Januar 2023 | (2.866) | - |
| Kauf 158.100 SEK: Verkauf 15.124 USD Januar 2023 | 91 | - | Kauf 5.428 USD: Verkauf 5.088 EUR Januar 2023 | (18) | - |
| Kauf 378.600 SEK: Verkauf 36.681 USD Januar 2023 | (247) | - | Kauf 5.967 USD: Verkauf 5.593 EUR Januar 2023 | (20) | - |
| Kauf 6.986.795 SEK: Verkauf 676.465 USD Januar 2023 | (4.102) | - | Kauf 619.017 USD: Verkauf 581.499 EUR Januar 2023 | (3.418) | - |
| Kauf 95.619 SEK: Verkauf 9.399 USD Januar 2023 | (197) | - | Kauf 6.219 USD: Verkauf 5.848 EUR Januar 2023 | (40) | - |
| Kauf 1.032.842 SGD: Verkauf 762.362 USD Januar 2023 | 8.707 | - | Kauf 649.956 USD: Verkauf 6.417.907 NOK Januar 2023 | (2.806) | - |
| Kauf 12.639 SGD: Verkauf 9.383 USD Januar 2023 | 53 | - | Kauf 66.727 USD: Verkauf 62.683 EUR Januar 2023 | (369) | - |
| Kauf 39 SGD: Verkauf 29 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 7.801 USD: Verkauf 81.417 SEK Januar 2023 | (34) | - |
| Kauf 458 SGD: Verkauf 340 USD Januar 2023 | 3 | - | Kauf 7.983 USD: Verkauf 7.476 EUR Januar 2023 | (19) | - |
| Kauf 1.244 USD: Verkauf 1.170 EUR Januar 2023 | (9) | - | Kauf 826.235 USD: Verkauf 776.158 EUR Januar 2023 | (4.563) | - |
| Kauf 1.282 USD: Verkauf 1.181 CHF Januar 2023 | (1) | - | Kauf 8.403 USD: Verkauf 11.358 SGD Januar 2023 | (76) | - |
| Kauf 129.318 USD: Verkauf 121.596 EUR Januar 2023 | (838) | - | Kauf 8.989 USD: Verkauf 8.305 CHF Januar 2023 | (32) | - |
| Kauf 132.692 USD: Verkauf 199.024 AUD Januar 2023 | (2.516) | - | Kauf 9.406 USD: Verkauf 8.666 CHF Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 1.378 USD: Verkauf 1.301 EUR Januar 2023 | (15) | - | Kauf 997.107 USD: Verkauf 936.673 EUR Januar 2023 | (5.506) | - |
| Kauf 142.087 USD: Verkauf 133.155 EUR Januar 2023 | (442) | - | | 4.975.904 | 0,50 |
| Kauf 153.837 USD: Verkauf 143.008 CHF Januar 2023 | (1.496) | - | | | |
| Kauf 175.852 USD: Verkauf 144.760 GBP Januar 2023 | 917 | - | | | |
| Kauf 187.308 USD: Verkauf 154.191 GBP Januar 2023 | 977 | - | | | |
| Kauf 10.324 USD: Verkauf 9.712 EUR Januar 2023 | (72) | - | | | |
| Kauf 10.696 USD: Verkauf 10.100 EUR Januar 2023 | (115) | - | | | |
| Kauf 10.783 USD: Verkauf 10.118 EUR Januar 2023 | (48) | - | | | |
| | | | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 921.372.319 | 92,92 |
| | | | Sonstiges Nettovermögen | 70.178.424 | 7,08 |
| | | | Summe Nettovermögen | 991.550.743 | 100,00 |
| | | | * Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. | | |
| | | | Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. | | |
| | | | Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt: | | |
| | | | Futures: UBS | | |
| | | | Swaps: Citigroup, JPMorgan Chase, BNP Paribas, Bank of America, Goldman Sachs, Morgan Stanley | | |
| | | | Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase | | |
| | | | Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase | | |

Global High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe/ Laufzeiten |
|---|-----------|-------------------------|
| | USD | USD |
| Frankreich | | |
| Bouygues 5,375 % 30.06.2042 | 7.180.988 | 8.224.110 |
| Faurecia 7,25 % 15.06.2026 | 6.019.448 | - |
| Iliad 5,375 % 14.06.2027 | 7.711.355 | - |
| Deutschland | | |
| Schaeffler 3,375 % 12.10.2028 | - | 7.729.843 |
| Niederlande | | |
| Villa Dutch Bidco 9,00 % 03.11.2029 | 6.433.740 | - |
| Schweiz | | |
| Credit Suisse 6,442 % 11.08.2028 | 8.750.000 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| EnQuest 7,00 % 15.10.2023 | - | 9.980.605 |
| Lloyds Bank 8,50 % Perpetual | 8.388.673 | - |
| USA | | |
| Catalent Pharma Solutions 3,50 % 01.04.2030 | 6.050.934 | - |
| Chart Industries (Vorzugsaktie) | 6.068.162 | - |
| CHS Community Health 6,875 % 15.04.2029 | - | 8.437.055 |
| Constellium 3,125 % 15.07.2029 | - | 7.998.884 |
| Diamond 4,625 % 01.10.2029 | - | 11.467.837 |
| Micron Technology 6,75 % 01.11.2029 | 7.450.526 | 7.842.860 |
| Premier Entertainment 5,625 % 01.09.2029 | - | 7.207.689 |
| Premier Entertainment 5,875 % 01.09.2031 | - | 6.884.654 |
| Royal Caribbean Cruises 11,625 % 15.08.2027 | 6.622.493 | - |
| Twitter 5,00 % 01.03.2030 | - | 10.334.286 |

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 4,29 % (netto) nach.

Der Berichtszeitraum erwies sich angesichts der Positionierung des Fonds als schwierig. Die Zentralbanken schwenkten insgesamt auf eine restriktivere Geldpolitik um, da die Stärke der Arbeitsmärkte und die anhaltende Inflation über dem vorhergesagten Niveau, was die Nervosität zusätzlich verstärkte. Zu Beginn des Sommers erlebten die Märkte einen „falschen Kurswechsel“, als sich die Inflation abkühlte. Allerdings lösten sich die entsprechenden Hoffnungen schnell in Luft auf. Bei der im August in Jackson Hole abgehaltenen Konferenz der Zentralbanker fiel die Rede des Fed-Vorsitzenden kurz und unverblümt aus: Die Notenbank konzentrierte sich auf die Bekämpfung der Inflation, und dies werde für die Wirtschaft mit einigen Schmerzen verbunden sein. Die Realzinsen wurden deutlich in die Höhe getrieben, da die Fed ihre Geldpolitik aggressiv straffte. Dadurch invertierte sich die Zinsstrukturkurve für US-Staatsanleihen bis auf ein extremes Niveau (die längerfristigen Renditen sanken unter die kurzfristigen Zinsen), was der Risikobereitschaft der Anleger einen Dämpfer versetzte. Der US-Dollar gewann an Stärke, wodurch die Finanzbedingungen zusätzlich gestrafft wurden.

Auch in Europa machte sich Nervosität breit, da es so schien, als sei der Kontinent aufgrund des Ukraine-Konflikts mit einer chronischen Gasknappheit konfrontiert. Dies löste einen Einbruch an den Aktienmärkten aus, und die Kurse hochverzinslicher Anleihen sanken, da ein dunkler und kalter Winter drohte. Die Prognose von Energiepreisen ist wie immer notorisch schwierig: Die europäischen Regierungen begannen, Flüssigerdgas zu speichern, und die Lage wurde durch einen bemerkenswert milden Winter verbessert. Dies löste eine aggressive Erholungsrally aus, da es den Anschein hatte, als sei die Katastrophe abgewendet worden. Das Vereinigte Königreich hatte eine selbstverschuldete Krise erlitten, da der Gilt-Markt die Wirtschaftspolitik der kurzlebigen Regierung unter Liz Truss ablehnte. Dies setzte einige fremdfinanzierte Pensionsfonds stark unter Druck. Glücklicherweise kehrte mit einem neuen Premierminister wieder Ruhe ein, auch wenn der internationale Ruf des Vereinigten Königreichs angeschlagen blieb. Gegen Ende des Jahres machte die Inflationsentwicklung in den USA allmählich einen deutlich ermutigenderen Eindruck, wozu vor allem die schwächeren Energiepreise beitrugen. Die Inflationsdebatte verlagerte sich dann von der Wareninflation auf die Dienstleistungsinflation und die Frage, wie weit diese wohl zurückgeblieben sei. Einige globale Zentralbanken rückten von ihrer äußerst restriktiven Geldpolitik ab, allen voran die Notenbanken Australiens und Kanadas. Die EZB hingegen äußerte sich zwar spät, aber sehr entschieden zu ihrem Wunsch, die Zinsen zu erhöhen, um die Inflation in Europa einzudämmen. Vor diesem Hintergrund taten sich die Märkte für Staatsanleihen schwer. Die Märkte für Unternehmensanleihen beendeten das Jahr im Vergleich zu ihren staatlichen Pendanten mit Stärke, da die Sorgen über systemische Risiken abklungen.

Der Fonds entwickelte sich schwächer als seine Vergleichsgruppe, da er Staatsanleihen stark übergewichtet hatte. Wir hatten die Zinssensitivität zu früh erhöht und wurden durch die extrem restriktive Ausrichtung der Zentralbanken, die zur Unterdrückung der Inflation auf eine Zerstörung der Nachfrage setzten, auf dem falschen Fuß erwischt. Die Zeit wird zeigen, ob sie ihre Geldpolitik womöglich übermäßig gestrafft haben. Positiv ist derzeit zu vermelden, dass sich der US-Dollar seit dem Herbst erheblich abgeschwächt hat, was darauf hindeutet, dass der Markt den Höchststand der Zinssätze bereits eingepreist hat. Ein weiterer Faktor, der die Wertentwicklung erheblich belastete, war das untergewichtete Engagement des Fonds in Hochzins- und Investment-Grade-Anleihen. Wir hatten die Fonds für eine „harte Landung“ der Wirtschaft positioniert und wurden durch die Stärke der Kreditmärkte gegen Ende des Berichtszeitraums überrascht.

Allerdings nahmen wir in den späten Herbstmonaten kurzfristige, aber höher rentierliche Unternehmensanleihen sowohl über den Primär- als auch über den Sekundärmarkt ins Portfolio auf. Auf dieses Segment, das durch eine Verlagerung weg von Staatsanleihen finanziert wurde, entfielen letztendlich rund 10 % des Fonds. Es umfasste eine Mischung aus vorrangigen Anleihen britischer Banken und einigen nordamerikanischen und europäischen Unternehmensanleihen. Angesichts des Verlaufs der Zinsstrukturkurve hielten wir die relative Rendite in Anbetracht des begrenzten Laufzeitrisikos für sehr attraktiv. Zu diesen Positionen zählten beispielsweise Titel von Lloyds Bank, Nationwide Building Society, Booking und Oracle.

Außerdem hielten wir im vierten Quartal eine taktische Long-Risiko-Kreditderivatposition (ca. 10 %), die gegen Ende des Berichtszeitraums glattgestellt wurde. Dabei handelte es sich um eine erfolgreiche Umkehrung einer im Vorquartal gehaltenen Short-Position, die als Absicherung gegen die Herbstvolatilität gedient hatte. Diese Transaktionen erwiesen sich als günstig, auch wenn ihr Umfang gegenüber der Vergleichsgruppe zu bescheiden war.

Die durch den negativ aufgenommenen Mini-Haushalt der britischen Regierung verursachte Volatilität am Gilt-Markt nutzten wir für taktische Handelspositionen. Zudem verlagerten wir einen noch größeren Teil der Durationsposition des Fonds nach Nordamerika. Die Fed ist nicht nur leichter zu verstehen, sie ist auch in ihrem Kampf gegen die Inflation schon einen Schritt weiter, und die gesamte Situation erscheint uns sauberer als das verwirrende Hin und Her der europäischen Politik.

Da nun die Gesamt- und die Kerninflation ihren Höchststand offenbar hinter sich gelassen haben, konzentrieren sich die Anleger auf den US-Arbeitsmarkt. Die Fed dürfte die Entwicklung der Daten zur Beschäftigungslage künftig als Beleg dafür werten, dass ihre restriktive Geldpolitik Früchte trägt. Die Diskussionen werden sich vor allem um die Frage drehen, ob sich eine harte Landung vermeiden lässt. Auf kurze Sicht fühlen sich die Reaktionen der Märkte auf eine harte oder weiche Landung für uns ähnlich an. Der Fonds bewegt sich weiterhin am oberen Ende seiner Durationspositionierung bei Staatsanleihen, während er bei der Duration von Kreditwerten eine relativ niedrige Position gewahrt hat. Wir werden weiterhin taktisch mit Kreditwerten handeln, wenn sich entsprechende Gelegenheiten bieten. Wir sind fest davon überzeugt, dass der Konjunkturzyklus in seine nächste Phase eintritt, und gehen davon aus, dass uns dies in die Lage versetzen wird, das Kapital unserer Anteilinhaber wieder zu vermehren.

Strategic Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade), forderungs- sowie hypothekenbesicherten Wertpapieren und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter ewige Anleihen, Wandelanleihen, CoCo-Bonds, Unternehmensanteile (Aktien), notleidende Schuldtitel, Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, ohne Bezugnahme auf einen Referenzwert. Der Investment-Manager ist bei der Auswahl der einzelnen Anlagen für den Fonds völlig frei und kann die Allokationen zwischen den verschiedenen Anleihearten nach seinem Ermessen verändern.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine flexible Strategie, die auf die Erzielung von Gesamterträgen (Kapitalzuwachs und Erträge) aus Anlagen über das gesamte Spektrum der festverzinslichen Vermögenswerte abzielt. Auf der Grundlage sorgfältiger makroökonomischer Analysen und Kreditanalysen variieren die Portfoliomanager aktiv die Allokation in den verschiedenen Anleihearten, um sie an das jeweilige wirtschaftliche Umfeld anzupassen. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität, politischen Rechten und bürgerlichen Freiheiten sowie Unterstützung der UNGC-Prinzipien,

Performancehistorie

| Fonds | Seit Auflegung bis 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|----------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % | % | % |
| Strategic Bond Fund* | H2 USD (netto)** (0,04)*** | 8,53*** | 7,19*** | 4,92*** | (12,68) | (4,29) |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 289.344.460 |
| Bankguthaben | 12 | 13.486.486 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 2.081.571 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 771.637 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4.395.442 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 45.260 |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 310.124.856 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 1 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 396.507 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 106.979 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 2.105.832 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 9.437.345 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 149.709 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 12.196.373 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 297.928.483

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 68.485 |
| Anleihezinserträge | 3 | 4.261.444 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 64.437 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 158.683 |
| Summe Erträge | | 4.553.049 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 978.367 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 59.175 |
| Depotbankgebühren | 6 | 18.891 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 256.537 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 15.025 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 207.465 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 43.608 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 73.315 |
| Summe Aufwendungen | | 1.652.383 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 2.900.666 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (19.282.235) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (8.980.933) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 928.875 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 6.444.075 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (389.906) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (21.280.124) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 8.977.873 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (17.819) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (211.587) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (6.819.368) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 87.827 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 2.016.926 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (16.362.532) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 333.423.184 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 51.828.927 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 2.900.666 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (70.629.445) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (21.280.124) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (86.884) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 2.016.926 | Dividendenausschüttungen | 11 (244.767) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 297.928.483 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HEUR | A3q USD | A3q HEUR | E2 HGBP | F2 USD |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 821.148,85 | 98.790,26 | 82.660,40 | 13.770,48 | 173.041,21 | 36.118,97 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 107.679,04 | 3.284,25 | 5.191,02 | 63,52 | 68.351,88 | 2.763,19 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (103.162,00) | (8.852,35) | (1.860,46) | (737,40) | (18.534,20) | (3.091,43) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 825.665,89 | 93.222,16 | 85.990,96 | 13.096,60 | 222.858,89 | 35.790,73 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 101,51 | 90,29 | 83,24 | 79,70 | 96,79 | 96,48 |
| | F3q USD | GU2 USD | GU2 HCHF | GU2 HEUR | GU2 HGBP | GU3q USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 418,54 | 67.036,48 | 278.047,64 | 372.586,18 | 108.197,29 | 9.005,71 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 3.982,75 | 11.270,00 | 4.723,08 | 43.990,28 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (28.728,19) | (23.762,00) | (34.905,86) | (140.751,28) | (8.980,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 418,54 | 42.291,04 | 265.555,64 | 342.403,40 | 11.436,29 | 25,71 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 80,63 | 100,08 | 84,08 | 97,68 | 94,74 | 88,00 |
| | GU3q HCHF | GU3q HEUR | GU3q HGBP | H2 USD | H2 HEUR | H3q HEUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 25,47 | 1.938,72 | 18.204,09 | 22,73 | 14.484,52 | 17.782,01 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 1.460,00 | 188,68 | 45.428,83 | - | 1.458,61 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (1.460,00) | (14.769,94) | (2.988,22) | (155,00) | (282,75) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 25,47 | 1.938,72 | 3.622,83 | 42.463,34 | 14.329,52 | 18.957,87 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 77,81 | 84,75 | 83,19 | 91,10 | 92,00 | 78,49 |
| | IU2 USD | IU2 HEUR | IU2 HGBP | IU3q USD | X2 USD | X3q USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 427.342,19 | 77.492,27 | 62.172,76 | 69.863,29 | 401.118,88 | 7.256,87 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 56.325,25 | 74.684,55 | 40.601,55 | 11.389,73 | 15.900,69 | 573,86 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (71.950,60) | (132.710,56) | (46.765,53) | (6.689,43) | (49.981,27) | (3.968,52) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 411.716,84 | 19.466,26 | 56.008,78 | 74.563,59 | 367.038,30 | 3.862,21 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 103,88 | 84,82 | 95,63 | 87,14 | 99,59 | 86,43 |

Strategic Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 370.888.356 USD | 333.423.184 USD | 297.928.483 USD | | | |
| | | | A2 USD | 122,01 | 106,29 |
| | | | A2 HEUR | 111,39 | 96,04 |
| | | | A3q USD | 104,52 | 88,42 |
| | | | A3q HEUR | 102,71 | 85,98 |
| | | | E2 HGBP | 116,06 | 101,76 |
| | | | F2 USD | 115,31 | 100,83 |
| | | | F3q USD | 100,72 | 85,49 |
| | | | GU2 USD | 119,23 | 104,48 |
| | | | GU2 HCHF | 103,35 | 89,40 |
| | | | GU2 HEUR | 119,42 | 103,57 |
| | | | GU2 HGBP | 113,91 | 99,69 |
| | | | GU3q USD | 109,48 | 93,17 |
| | | | GU3q HCHF | 99,87 | 83,90 |
| | | | GU3q HEUR | 108,24 | 91,16 |
| | | | GU3q HGBP | 104,54 | 88,84 |
| | | | H2 USD | n. Z. | 95,18 |
| | | | H2 HEUR | 112,85 | 97,66 |
| | | | H3q HEUR | 100,57 | 84,50 |
| | | | IU2 USD | 124,05 | 108,53 |
| | | | IU2 HEUR | 103,90 | 89,98 |
| | | | IU2 HGBP | 115,25 | 100,71 |
| | | | IU3q USD | 108,71 | 92,36 |
| | | | X2 USD | 120,32 | 104,45 |
| | | | X3q USD | 109,07 | 91,97 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|-----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | 1,20% | 1,16% | 1,18% |
| A2 HEUR | 1,20% | 1,17% | 1,18% |
| A3q USD | 1,19% | 1,17% | 1,18% |
| A3q HEUR | 1,20% | 1,17% | 1,18% |
| E2 HGBP | 0,36% | 0,38% | 0,40% |
| F2 USD | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| F3q USD | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| GU2 USD | 0,59% | 0,57% | 0,58% |
| GU2 HCHF | 0,59% | 0,58% | 0,58% |
| GU2 HEUR | 0,59% | 0,57% | 0,58% |
| GU2 HGBP | 0,59% | 0,57% | 0,58% |
| GU3q USD | 0,57% | 0,57% | 0,58% |
| GU3q HCHF | 0,59% | 0,58% | 0,58% |
| GU3q HEUR | 0,58% | 0,57% | 0,58% |
| GU3q HGBP | 0,57% | 0,57% | 0,58% |
| H2 USD | n. Z. | 0,79% | 0,80% |
| H2 HEUR | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| H3q HEUR | 0,82% | 0,79% | 0,81% |
| IU2 USD | 0,74% | 0,73% | 0,75% |
| IU2 HEUR | 0,75% | 0,74% | 0,74% |
| IU2 HGBP | 0,74% | 0,73% | 0,75% |
| IU3q USD | 0,74% | 0,74% | 0,75% |
| X2 USD | 1,54% | 1,51% | 1,53% |
| X3q USD | 1,54% | 1,50% | 1,53% |

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Okt. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3q USD | 0,489230 | 0,721920 |
| A3q HEUR | 0,471717 | 0,689485 |
| F3q USD | 0,473075 | 0,699052 |
| GU3q USD | 0,515424 | 0,762827 |
| GU3q HCHF | 0,453972 | 0,666511 |
| GU3q HEUR | 0,501892 | 0,735460 |
| GU3q HGBP | 0,483469 | 0,723082 |
| H3q HEUR | 0,463939 | 0,678675 |
| IU3q USD | 0,510972 | 0,755107 |
| X3q USD | 0,509096 | 0,751251 |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

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

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

| Aktien 0,56 % | | |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Vereinigtes Königreich 0,56 % | | |
| Finanzdienstleister 0,56 % | | |
| 11.016 | Nationwide Building Society CDDS | 1.665.179 0,56 |

| Anleihen 96,55 % | | |
|-----------------------------------|--|------------------|
| Australien 11,55 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 11,55 % | | |
| AUD | 9.900.000 Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025 | 6.127.669 2,06 |
| AUD | 4.890.000 Australien (Commonwealth) 0,50 % 21.09.2026 | 2.965.603 1,00 |
| AUD | 6.300.000 Australien (Commonwealth) 1,00 % 21.12.2030 | 3.417.221 1,15 |
| AUD | 11.800.000 Australien (Commonwealth) 1,25 % 21.05.2032 | 6.287.634 2,11 |
| AUD | 4.363.000 Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051 | 1.719.819 0,58 |
| AUD | 8.250.000 Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2032 | 4.563.039 1,53 |
| AUD | 5.000.000 Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.04.2024 | 3.369.235 1,13 |
| AUD | 10.967.000 Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041 | 5.936.720 1,99 |
| | | 34.386.940 11,55 |

| Belgien 0,76 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,76 % | | |
| EUR | 880.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide 2,70 % 31.03.2026 | 920.332 0,31 |
| USD | 1.143.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide 3,50 % 01.06.2030 | 1.042.738 0,35 |
| AUD | 480.000 Anheuser-Busch InBev Worldwide 4,10 % 06.09.2027 | 313.269 0,10 |
| | | 2.276.339 0,76 |

| Kanada 6,45 % | | |
|----------------------------------|--|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 6,45 % | | |
| USD | 652.000 1011778 BC 3,50 % 15.02.2029 | 562.325 0,19 |
| CAD | 8.470.000 Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2026 | 5.699.657 1,91 |
| CAD | 7.400.000 Kanada (Regierung) 1,25 % 01.03.2027 | 4.991.157 1,68 |
| CAD | 7.400.000 Kanada (Regierung) 1,25 % 01.06.2030 | 4.724.173 1,59 |
| CAD | 4.900.000 Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2032 | 3.227.859 1,08 |
| | | 19.205.171 6,45 |

| Frankreich 0,72 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,68 % | | |
| GBP | 1.600.000 BNP Paribas 1,875 % 14.12.2027 | 1.620.755 0,54 |
| EUR | 400.000 Orange 1,125 % 15.07.2024 | 416.055 0,14 |
| | | 2.036.810 0,68 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,04 % | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------|
| GBP | 109.000 AXA 5,625 % 16.01.2054 | 123.824 0,04 |

| Deutschland 0,50 % | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,50 % | | |
| USD | 2.000.000 Allianz 3,20 % Perpetual | 1.494.338 0,50 |

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

| Niederlande 0,47 % | | |
|----------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,47 % | | |
| USD | 1.480.000 Heineken 3,50 % 29.01.2028 | 1.396.693 0,47 |

| Neuseeland 1,82 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,82 % | | |
| NZD | 7.000.000 Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031 | 3.536.853 1,18 |
| NZD | 3.000.000 Neuseeland (Regierung) 4,50 % 15.04.2027 | 1.898.718 0,64 |
| | | 5.435.571 1,82 |

| Spanien 0,94 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,94 % | | |
| USD | 496.000 Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041 | 339.980 0,12 |
| EUR | 900.000 Cellnex Telecom 1,875 % 26.06.2029 | 786.289 0,26 |
| EUR | 1.740.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 | 1.671.711 0,56 |
| | | 2.797.980 0,94 |

| Schweden 0,94 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,94 % | | |
| SEK | 10.000.000 Schweden (Königreich) 1,75 % 11.11.2033 | 902.614 0,30 |
| SEK | 20.000.000 Schweden (Königreich) 2,25 % 01.06.2032 | 1.907.880 0,64 |
| | | 2.810.494 0,94 |

| Schweiz 2,44 % | | |
|----------------------------------|---|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,67 % | | |
| CHF | 5.050.000 Schweiz (Regierung) 0,50 % 27.06.2032 | 4.964.568 1,67 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,77 % | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| USD | 2.320.000 UBS 4,49 % 05.08.2025 | 2.282.446 0,77 |

| Vereinigtes Königreich 23,94 % | | |
|-----------------------------------|---|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 18,69 % | | |
| USD | 1.855.000 Bacardi 4,45 % 15.05.2025 | 1.801.688 0,60 |
| USD | 1.550.000 Bacardi 4,70 % 15.05.2028 | 1.482.174 0,50 |
| USD | 200.000 Barclays 5,20 % 12.05.2026 | 194.636 0,07 |
| GBP | 2.700.000 BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035 | 2.559.740 0,86 |
| GBP | 1.300.000 BUPA Finance 5,00 % 08.12.2026 | 1.496.051 0,50 |
| USD | 325.000 Diageo Capital 2,00 % 29.04.2030 | 267.378 0,09 |
| GBP | 1.220.000 Diageo Finance 2,875 % 27.03.2029 | 1.337.317 0,45 |
| USD | 1.683.000 Experian Finance 2,75 % 08.03.2030 | 1.394.327 0,47 |
| GBP | 300.000 Experian Finance 3,25 % 07.04.2032 | 317.401 0,11 |
| USD | 1.651.000 Experian Finance 4,25 % 01.02.2029 | 1.531.436 0,51 |
| AUD | 1.360.000 Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027 | 837.194 0,28 |
| USD | 1.660.000 Nationwide Building Society 1,00 % 28.08.2025 | 1.488.588 0,50 |
| GBP | 420.000 NatWest 6,375 % 08.11.2027 | 519.935 0,17 |
| GBP | 1.140.000 Phoenix 6,625 % 18.12.2025 | 1.375.981 0,46 |
| GBP | 448.000 Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023 | 542.716 0,18 |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|---------------|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| GBP | 150.000 Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043 | 189.533 | 0,06 |
| EUR | 480.000 Sky 2,50 % 15.09.2026 | 493.635 | 0,17 |
| GBP | 782.677 Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040 | 882.661 | 0,30 |
| GBP | 718.000 Tesco Treasury Services 2,75 % 27.04.2030 | 714.170 | 0,24 |
| GBP | 2.328.417 UK Treasury 1,00 % 22.04.2024 | 2.720.835 | 0,91 |
| GBP | 10.000.000 UK Treasury 1,25 % 22.07.2027 | 10.882.729 | 3,65 |
| GBP | 15.644.230 UK Treasury 4,25 % 07.06.2032 | 19.744.308 | 6,63 |
| GBP | 524.000 Unilever 1,50 % 22.07.2026 | 572.932 | 0,19 |
| GBP | 640.000 Virgin Media 4,125 % 15.08.2030 | 593.345 | 0,20 |
| GBP | 570.000 Virgin Media 5,00 % 15.04.2027 | 615.345 | 0,21 |
| GBP | 1.080.000 Virgin Media 5,25 % 15.05.2029 | 1.124.069 | 0,38 |
| | | 55.680.124 | 18,69 |
| Stufenzinsanleihen 2,63 % | | | |
| USD | 2.236.000 Barclays 7,325 % 02.11.2026 | 2.323.255 | 0,78 |
| GBP | 1.240.000 Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027 | 1.502.579 | 0,50 |
| USD | 2.075.000 NatWest 7,472 % 10.11.2026 | 2.161.706 | 0,73 |
| USD | 1.833.000 Santander UK 6,833 % 21.11.2026 | 1.857.405 | 0,62 |
| | | 7.844.945 | 2,63 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 2,62 % | | | |
| GBP | 350.000 Aviva 4,00 % 03.06.2055 | 324.574 | 0,11 |
| USD | 2.110.000 Barclays 6,278 % Perpetual | 1.972.266 | 0,66 |
| GBP | 1.380.000 BUPA Finance 4,00 % Perpetual | 1.137.392 | 0,38 |
| GBP | 350.000 Legal & General 4,50 % 01.11.2050 | 366.458 | 0,12 |
| GBP | 1.138.000 Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035 | 1.021.940 | 0,34 |
| USD | 1.377.000 Lloyds Bank 3,369 % 14.12.2046 | 901.865 | 0,30 |
| USD | 1.250.000 Lloyds Bank 4,716 % 11.08.2026 | 1.219.106 | 0,41 |
| GBP | 730.000 Santander UK 7,098 % 16.11.2027 | 895.018 | 0,30 |
| | | 7.838.619 | 2,62 |
| USA 46,02 % | | | |
| Asset Backed 1,25 % | | | |
| USD | 409.766 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.01.2052 | 364.180 | 0,12 |
| USD | 1.494.338 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050 | 1.322.956 | 0,44 |
| USD | 329.838 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.02.2051 | 301.003 | 0,10 |
| USD | 393.630 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.09.2052 | 361.309 | 0,12 |
| USD | 380.676 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052 | 373.090 | 0,13 |
| USD | 749.582 Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052 | 691.080 | 0,23 |
| USD | 339.866 Freddie Mac Pool 4,00 % 01.08.2052 | 324.440 | 0,11 |
| | | 3.738.058 | 1,25 |
| Festverzinsliche Anleihen 43,77 % | | | |
| EUR | 440.000 Abbott Ireland Financing 1,50 % 27.09.2026 | 440.739 | 0,15 |
| USD | 1.633.000 Alphabet 1,10 % 15.08.2030 | 1.281.344 | 0,43 |
| USD | 7.000.000 Alphabet 1,998 % 15.08.2026 | 6.442.716 | 2,16 |
| USD | 1.151.000 Alphabet 2,05 % 15.08.2050 | 686.748 | 0,23 |
| USD | 1.300.000 American Tower 3,60 % 15.01.2028 | 1.198.403 | 0,40 |
| USD | 580.000 American Tower 3,80 % 15.08.2029 | 526.927 | 0,18 |
| USD | 2.093.000 Anthem 2,25 % 15.05.2030 | 1.739.491 | 0,58 |
| CAD | 2.000.000 Apple 2,513 % 19.08.2024 | 1.423.098 | 0,48 |
| USD | 2.000.000 Apple 2,90 % 12.09.2027 | 1.866.880 | 0,63 |
| USD | 550.000 Apple 3,35 % 09.02.2027 | 526.811 | 0,18 |
| USD | 780.000 Athene Global Funding 2,646 % 04.10.2031 | 597.160 | 0,20 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|---------------|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| EUR | 685.000 Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028 | 678.619 | 0,23 |
| USD | 1.412.000 Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028 | 1.281.912 | 0,43 |
| USD | 1.642.000 Ball 2,875 % 15.08.2030 | 1.308.534 | 0,44 |
| USD | 320.000 Ball 4,875 % 15.03.2026 | 310.303 | 0,10 |
| USD | 1.140.000 Ball 5,25 % 01.07.2025 | 1.126.812 | 0,38 |
| USD | 310.000 Bank of America 4,20 % 26.08.2024 | 305.305 | 0,10 |
| EUR | 710.000 Berkshire Hathaway 0,00 % 12.03.2025 | 704.361 | 0,24 |
| USD | 176.000 Booking 3,55 % 15.03.2028 | 164.262 | 0,06 |
| EUR | 1.660.000 Booking 4,00 % 15.11.2026 | 1.791.210 | 0,60 |
| USD | 1.285.000 Centene 2,50 % 01.03.2031 | 1.009.128 | 0,34 |
| USD | 1.128.000 Centene 2,625 % 01.08.2031 | 887.319 | 0,30 |
| USD | 657.000 Centene 3,00 % 15.10.2030 | 539.988 | 0,18 |
| EUR | 160.000 Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035 | 137.959 | 0,05 |
| USD | 1.554.000 Coca-Cola 2,125 % 06.09.2029 | 1.333.617 | 0,45 |
| EUR | 230.000 Comcast 0,00 % 14.09.2026 | 214.829 | 0,07 |
| USD | 960.000 CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029 | 810.475 | 0,27 |
| USD | 212.000 Crown Americas 4,25 % 30.09.2026 | 202.604 | 0,07 |
| USD | 60.000 Crown Americas 4,75 % 01.02.2026 | 58.312 | 0,02 |
| USD | 1.079.000 Crown Castle International 2,25 % 15.01.2031 | 866.598 | 0,29 |
| USD | 609.000 Crown Castle International 3,10 % 15.11.2029 | 531.318 | 0,18 |
| USD | 924.000 Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028 | 859.216 | 0,29 |
| USD | 1.394.000 Dell International 5,85 % 15.07.2025 | 1.414.164 | 0,47 |
| USD | 1.665.000 Dell International 6,02 % 15.06.2026 | 1.702.139 | 0,57 |
| EUR | 810.000 Digital Intrepid 0,625 % 15.07.2031 | 594.095 | 0,20 |
| USD | 1.228.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028 | 1.166.477 | 0,39 |
| USD | 4.671.000 Equinix 3,20 % 18.11.2029 | 4.067.168 | 1,37 |
| USD | 211.000 Expedia 2,95 % 15.03.2031 | 170.213 | 0,06 |
| EUR | 427.000 Fiserv 1,625 % 01.07.2030 | 377.780 | 0,13 |
| USD | 385.000 Fiserv 2,65 % 01.06.2030 | 323.763 | 0,11 |
| USD | 489.000 Fiserv 3,50 % 01.07.2029 | 440.830 | 0,15 |
| USD | 670.000 Gartner 3,75 % 01.10.2030 | 578.600 | 0,19 |
| USD | 2.915.000 GE Healthcare 5,55 % 15.11.2024 | 2.926.150 | 0,98 |
| USD | 960.000 HCA 4,125 % 15.06.2029 | 877.874 | 0,29 |
| USD | 460.000 HCA 5,00 % 15.03.2024 | 457.697 | 0,15 |
| USD | 1.505.000 HCA 5,25 % 15.06.2026 | 1.486.302 | 0,50 |
| USD | 1.467.000 HCA 5,375 % 01.02.2025 | 1.465.485 | 0,49 |
| USD | 428.000 HCA 5,875 % 01.02.2029 | 429.433 | 0,14 |
| USD | 1.519.000 Intercontinental Exchange 1,85 % 15.09.2032 | 1.144.545 | 0,38 |
| EUR | 100.000 IQVIA 2,25 % 15.01.2028 | 94.341 | 0,03 |
| USD | 980.000 IQVIA 5,00 % 15.05.2027 | 930.334 | 0,31 |
| USD | 76.000 Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030 | 66.467 | 0,02 |
| USD | 733.000 Keurig Dr Pepper 3,40 % 15.11.2025 | 702.942 | 0,24 |
| USD | 133.000 Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030 | 119.717 | 0,04 |
| USD | 1.194.000 Levi Strauss 3,50 % 01.03.2020 | 949.218 | 0,32 |
| USD | 2.279.000 Mars 3,20 % 01.04.2030 | 2.039.541 | 0,68 |
| USD | 4.150.000 Microsoft 2,40 % 08.08.2026 | 3.871.674 | 1,30 |
| USD | 2.750.000 Microsoft 2,525 % 01.06.2050 | 1.840.519 | 0,62 |
| USD | 1.700.000 Microsoft 3,45 % 08.08.2036 | 1.509.446 | 0,51 |
| USD | 500.000 MSCI 3,625 % 01.09.2030 | 416.513 | 0,14 |
| USD | 486.000 MSCI 4,00 % 15.11.2029 | 424.180 | 0,14 |
| EUR | 1.442.000 Netflix 3,625 % 15.06.2030 | 1.417.574 | 0,48 |
| EUR | 225.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029 | 225.050 | 0,08 |
| USD | 222.000 Netflix 4,875 % 15.04.2028 | 214.738 | 0,07 |
| USD | 286.000 Netflix 4,875 % 15.06.2030 | 267.391 | 0,09 |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|--------------------|----------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| USD | 1.400.000 Nike 3,375 % 27.03.2050 | 1.105.237 | 0,37 |
| USD | 1.000.000 Nvidia 0,584 % 14.06.2024 | 944.386 | 0,32 |
| USD | 233.000 Nvidia 3,20 % 16.09.2026 | 221.628 | 0,07 |
| USD | 553.000 Oracle 2,65 % 15.07.2026 | 508.880 | 0,17 |
| USD | 947.000 Oracle 2,95 % 01.04.2030 | 810.291 | 0,27 |
| USD | 653.000 Oracle 3,60 % 01.04.2050 | 442.946 | 0,15 |
| USD | 1.962.000 Oracle 5,80 % 10.11.2025 | 2.006.693 | 0,67 |
| USD | 522.000 PepsiCo 2,625 % 29.07.2029 | 460.910 | 0,15 |
| USD | 993.000 Salesforce.com 1,95 % 15.07.2031 | 794.481 | 0,27 |
| USD | 1.233.000 Salesforce.com 3,70 % 11.04.2028 | 1.185.073 | 0,40 |
| USD | 2.056.000 Service International 3,375 % 15.08.2030 | 1.673.888 | 0,56 |
| USD | 1.090.000 Service International 4,00 % 15.05.2031 | 920.665 | 0,31 |
| USD | 1.364.000 Service International 4,625 % 15.12.2027 | 1.273.837 | 0,43 |
| USD | 340.000 Service International 5,125 % 01.06.2029 | 319.584 | 0,11 |
| USD | 402.000 Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028 | 347.451 | 0,12 |
| USD | 1.070.000 Sirius XM Radio 5,00 % 01.08.2027 | 989.867 | 0,33 |
| USD | 389.000 Sirius XM Radio 5,50 % 01.07.2029 | 355.949 | 0,12 |
| USD | 57.000 Sysco 5,95 % 01.04.2030 | 59.197 | 0,02 |
| USD | 1.110.000 T-Mobile USA 2,25 % 15.02.2026 | 1.010.948 | 0,34 |
| USD | 304.000 T-Mobile USA 2,625 % 15.02.2029 | 257.075 | 0,09 |
| USD | 1.450.000 T-Mobile USA 3,50 % 15.04.2025 | 1.396.487 | 0,47 |
| USD | 1.541.000 T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030 | 1.397.225 | 0,47 |
| USD | 660.000 T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028 | 644.356 | 0,22 |
| USD | 7.412.300 US Treasury 1,375 % 31.12.2028 | 6.388.187 | 2,14 |
| USD | 7.000.000 US Treasury 1,50 % 31.01.2027 | 6.318.596 | 2,12 |
| USD | 10.042.700 US Treasury 2,50 % 31.03.2027 | 9.424.838 | 3,16 |
| USD | 1.700.000 US Treasury 2,75 % 31.07.2027 | 1.607.961 | 0,54 |
| USD | 6.889.400 US Treasury 2,875 % 15.05.2032 | 6.345.785 | 2,13 |
| USD | 2.204.100 US Treasury 2,875 % 15.05.2052 | 1.772.234 | 0,59 |
| AUD | 550.000 Verizon Communications 2,35 % 23.03.2028 | 317.758 | 0,11 |
| AUD | 220.000 Verizon Communications 2,65 % 06.05.2030 | 118.600 | 0,04 |
| AUD | 1.010.000 Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027 | 660.763 | 0,22 |
| USD | 880.000 VMware 1,00 % 15.08.2024 | 819.620 | 0,28 |
| USD | 414.000 VMware 1,40 % 15.08.2026 | 361.292 | 0,12 |
| USD | 1.463.000 VMware 3,90 % 21.08.2027 | 1.367.154 | 0,46 |
| USD | 756.000 VMware 4,50 % 15.05.2025 | 742.074 | 0,25 |
| USD | 1.586.000 VMware 4,70 % 15.05.2030 | 1.480.307 | 0,50 |
| USD | 2.394.000 Walt Disney 2,00 % 01.09.2029 | 2.010.242 | 0,67 |
| USD | 1.057.000 Walt Disney 2,65 % 13.01.2031 | 901.992 | 0,30 |
| USD | 723.000 Workday 3,80 % 01.04.2032 | 639.657 | 0,21 |
| USD | 826.000 Zoetis 2,00 % 15.05.2030 | 671.237 | 0,23 |
| USD | 702.000 Zoetis 3,90 % 20.08.2028 | 668.308 | 0,22 |
| USD | 2.042.000 Zoetis 5,40 % 14.11.2025 | 2.083.200 | 0,70 |
| | | 130.392.217 | 43,77 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 % | | | |
| USD | 1.900.000 Bank of America 2,972 % 04.02.2033 | 1.534.701 | 0,52 |
| USD | 610.000 JPMorgan Chase 4,08 % 26.04.2026 | 593.515 | 0,20 |
| GBP | 700.000 Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033 | 845.928 | 0,28 |
| | | 2.974.144 | 1,00 |
| | Wertpapieranlagen | 289.344.460 | 97,11 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|--|--|----------------------|
| Derivate (2,38 %)* | | | |
| Futures (0,71 %) | | | |
| | 545 CBT US 10 Year Note März 2023 | (642.930) | (0,21) |
| | 204 CBT US 10 Year Ultra März 2023 | (406.690) | (0,14) |
| | 359 CBT US 5 Year Note März 2023 | (170.369) | (0,06) |
| | 191 SFE Australia 10 Year Bond März 2023 | (885.843) | (0,30) |
| | | (2.105.832) | (0,71) |
| Swaps 0,02 % | | | |
| Credit Default Index Swaps 0,02 % | | | |
| | 600.000 CDS 1,00 % 20.12.2027 Barclays - Receive - EUR | 22.630 | 0,01 |
| | 600.000 CDS 1,00 % 20.12.2027 Barclays - Receive - EUR | 22.630 | 0,01 |
| | | 45.260 | 0,02 |
| Devisenterminkontrakte (1,87 %) | | | |
| | Kauf 1.045.632 AUD: | 39.845 | 0,01 |
| | Verkauf 670.687 USD Januar 2023 | | |
| | Kauf 101.500 AUD: Verkauf 64.704 USD Januar 2023 | 4.268 | - |
| | Kauf 11.473 AUD: Verkauf 7.599 USD Februar 2023 | 205 | - |
| | Kauf 127.800 AUD: Verkauf 83.752 USD Januar 2023 | 3.091 | - |
| | Kauf 159.800 AUD: | 4.644 | - |
| | Verkauf 103.944 USD Januar 2023 | | |
| | Kauf 164.200 AUD: | 507 | - |
| | Verkauf 111.195 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 2.483.367 AUD: | 23.745 | 0,01 |
| | Verkauf 1.667.973 USD März 2023 | | |
| | Kauf 2.639.653 AUD: | 122.828 | 0,04 |
| | Verkauf 1.670.879 USD Januar 2023 | | |
| | Kauf 2.915 AUD: Verkauf 1.882 USD Januar 2023 | 99 | - |
| | Kauf 209.300 AUD: | 1.634 | - |
| | Verkauf 140.749 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 278.198 AUD: | 3.915 | - |
| | Verkauf 185.337 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 353.400 AUD: | 2.705 | - |
| | Verkauf 237.706 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 377.400 AUD: | 267 | - |
| | Verkauf 256.471 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 59.811 AUD: | 344 | - |
| | Verkauf 40.344 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 6.875 AUD: Verkauf 4.411 USD Januar 2023 | 260 | - |
| | Kauf 6.968 AUD: Verkauf 4.685 USD März 2023 | 62 | - |
| | Kauf 61.875 AUD: Verkauf 39.087 USD Januar 2023 | 2.959 | - |
| | Kauf 62.709 AUD: Verkauf 42.047 USD März 2023 | 672 | - |
| | Kauf 95.250 CAD: | (410) | - |
| | Verkauf 70.763 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 10.524 EUR: Verkauf 10.953 USD Februar 2023 | 338 | - |
| | Kauf 100.052 EUR: | 2.429 | - |
| | Verkauf 104.916 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 111.230 EUR: Verkauf 112.241 USD Januar 2023 | 6.872 | - |
| | Kauf 149.551 EUR: | 3.707 | - |
| | Verkauf 156.744 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 152.019 EUR: | 4.262 | - |
| | Verkauf 158.838 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 166.439 EUR: | 4.173 | - |
| | Verkauf 174.397 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 186.329 EUR: | 7.662 | - |
| | Verkauf 192.248 USD Februar 2023 | | |
| | Kauf 188.649 EUR: Verkauf 202.144 USD März 2023 | 751 | - |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 2.200 EUR: Verkauf 2.345 USD Januar 2023 | 7 | - | Kauf 85.688 GBP: Verkauf 105.002 USD März 2023 | (1.281) | - |
| Kauf 220.673 EUR: Verkauf 232.521 USD Februar 2023 | 4.237 | - | Kauf 88.680 GBP: Verkauf 104.809 USD Februar 2023 | 2.443 | - |
| Kauf 235.206 EUR: Verkauf 249.122 USD Februar 2023 | 3.227 | 0,01 | Kauf 91.600 GBP: Verkauf 108.232 USD Februar 2023 | 2.552 | - |
| Kauf 24.140 EUR: Verkauf 25.813 USD März 2023 | 150 | - | Kauf 52.500 NZD: Verkauf 32.392 USD Februar 2023 | 943 | - |
| Kauf 31.911 EUR: Verkauf 34.059 USD März 2023 | 262 | - | Kauf 67.500 NZD: Verkauf 38.419 USD Januar 2023 | 4.427 | - |
| Kauf 330.747 EUR: Verkauf 329.453 USD Januar 2023 | 24.734 | 0,01 | Kauf 175.000 SEK: Verkauf 16.855 USD Februar 2023 | 19 | - |
| Kauf 358.995 EUR: Verkauf 373.650 USD Februar 2023 | 11.512 | 0,01 | Kauf 1.032.953 USD: Verkauf 1.017.573 CHF Januar 2023 | (73.046) | (0,03) |
| Kauf 361.092 EUR: Verkauf 374.213 USD Februar 2023 | 13.198 | 0,01 | Kauf 1.064.930 USD: Verkauf 1.008.013 EUR Februar 2023 | (16.554) | (0,01) |
| Kauf 41.944 EUR: Verkauf 44.586 USD März 2023 | 526 | - | Kauf 1.096.560 USD: Verkauf 1.952.964 NZD Januar 2023 | (143.093) | (0,05) |
| Kauf 47.254 EUR: Verkauf 47.555 USD Januar 2023 | 3.048 | - | Kauf 1.448.606 USD: Verkauf 1.254.505 GBP Januar 2023 | (67.644) | (0,02) |
| Kauf 6.114.189 EUR: Verkauf 6.066.926 USD Januar 2023 | 480.562 | 0,16 | Kauf 1.642.021 USD: Verkauf 2.436.457 AUD Februar 2023 | (15.453) | (0,01) |
| Kauf 6.867 EUR: Verkauf 7.048 USD Februar 2023 | 320 | - | Kauf 1.672 USD: Verkauf 1.365 GBP Februar 2023 | 21 | - |
| Kauf 60.168 EUR: Verkauf 60.568 USD Januar 2023 | 3.863 | - | Kauf 1.711.429 USD: Verkauf 1.667.012 CHF Februar 2023 | (105.783) | (0,04) |
| Kauf 60.377 EUR: Verkauf 63.075 USD Februar 2023 | 1.703 | - | Kauf 1.716.734 USD: Verkauf 1.513.169 GBP Januar 2023 | (112.148) | (0,04) |
| Kauf 62.105 EUR: Verkauf 62.327 USD Januar 2023 | 4.179 | - | Kauf 1.747.803 USD: Verkauf 1.461.471 GBP Februar 2023 | (19.752) | (0,01) |
| Kauf 64.261 EUR: Verkauf 65.050 USD Januar 2023 | 3.765 | - | Kauf 1.759 USD: Verkauf 1.678 EUR Februar 2023 | (42) | - |
| Kauf 67.299 EUR: Verkauf 66.982 USD Januar 2023 | 5.086 | - | Kauf 1.793.578 USD: Verkauf 1.667.012 CHF März 2023 | (30.768) | (0,01) |
| Kauf 87.141 EUR: Verkauf 86.624 USD Januar 2023 | 6.692 | - | Kauf 1.935.105 USD: Verkauf 20.938.500 SEK Februar 2023 | (83.788) | (0,03) |
| Kauf 97.419 EUR: Verkauf 104.545 USD März 2023 | 230 | - | Kauf 109.672 USD: Verkauf 103.814 EUR Februar 2023 | (1.709) | - |
| Kauf 1.671.801 GBP: Verkauf 1.943.833 USD Januar 2023 | 76.779 | 0,03 | Kauf 116.071 USD: Verkauf 98.600 GBP Februar 2023 | (3.179) | - |
| Kauf 1.684 GBP: Verkauf 2.040 USD Januar 2023 | (5) | - | Kauf 123.819 USD: Verkauf 101.111 GBP Februar 2023 | 1.532 | - |
| Kauf 107.451 GBP: Verkauf 125.942 USD Februar 2023 | 4.012 | - | Kauf 124.577 USD: Verkauf 110.100 GBP Januar 2023 | (8.495) | - |
| Kauf 107.800 GBP: Verkauf 127.364 USD Februar 2023 | 3.013 | - | Kauf 124.935 USD: Verkauf 101.676 GBP März 2023 | 1.860 | - |
| Kauf 131.982 GBP: Verkauf 160.264 USD März 2023 | (505) | - | Kauf 127.081 USD: Verkauf 118.831 EUR März 2023 | (724) | - |
| Kauf 17.290 GBP: Verkauf 19.503 USD Januar 2023 | 1.394 | - | Kauf 127.596 USD: Verkauf 122.208 EUR Februar 2023 | (3.519) | - |
| Kauf 2.352 GBP: Verkauf 2.848 USD Januar 2023 | (7) | - | Kauf 133.973 USD: Verkauf 125.734 EUR März 2023 | (1.255) | - |
| Kauf 2.498.045 GBP: Verkauf 3.059.498 USD Februar 2023 | (38.275) | (0,01) | Kauf 142.700 USD: Verkauf 143.550 EUR Januar 2023 | (11.023) | - |
| Kauf 2.519.702 GBP: Verkauf 3.132.433 USD März 2023 | (82.441) | (0,03) | Kauf 15.487.749 USD: Verkauf 13.651.259 GBP Januar 2023 | (1.011.762) | (0,34) |
| Kauf 22.403 GBP: Verkauf 27.382 USD Februar 2023 | (288) | - | Kauf 159.577 USD: Verkauf 152.478 EUR Februar 2023 | (4.015) | - |
| Kauf 25.903.384 GBP: Verkauf 29.394.098 USD Januar 2023 | 1.913.870 | 0,64 | Kauf 16.745.894 USD: Verkauf 26.030.778 AUD Februar 2023 | (962.330) | (0,32) |
| Kauf 28.350 GBP: Verkauf 33.797 USD Februar 2023 | 491 | - | Kauf 168.201 USD: Verkauf 260.600 AUD Januar 2023 | (8.883) | - |
| Kauf 281.466 GBP: Verkauf 338.644 USD Februar 2023 | 1.770 | - | Kauf 168.906 USD: Verkauf 159.477 EUR Februar 2023 | (2.195) | - |
| Kauf 3.073.659 GBP: Verkauf 3.507.509 USD Januar 2023 | 207.450 | 0,07 | Kauf 175.322 USD: Verkauf 260.900 AUD Februar 2023 | (2.163) | - |
| Kauf 329.225 GBP: Verkauf 372.529 USD Januar 2023 | 25.387 | 0,01 | | | |
| Kauf 33.440 GBP: Verkauf 41.231 USD März 2023 | (754) | - | | | |
| Kauf 331.487 GBP: Verkauf 407.330 USD März 2023 | (6.080) | - | | | |
| Kauf 56.500 GBP: Verkauf 67.434 USD Februar 2023 | 899 | - | | | |
| Kauf 7.875 GBP: Verkauf 9.054 USD Januar 2023 | 465 | - | | | |
| Kauf 78.500 GBP: Verkauf 95.547 USD Februar 2023 | (606) | - | | | |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 187.651 USD: | (5.509) | - | Kauf 523.317 USD: | (23.817) | (0,01) |
| Verkauf 180.037 EUR Februar 2023 | | | Verkauf 509.964 EUR Februar 2023 | | |
| Kauf 19.028.662 USD: | (1.109.198) | (0,37) | Kauf 54.761 USD: Verkauf 84.810 AUD Januar 2023 | (2.869) | - |
| Verkauf 16.650.636 GBP Februar 2023 | | | Kauf 543.242 USD: | (14.688) | - |
| Kauf 2.000 USD: Verkauf 1.872 EUR März 2023 | (13) | - | Verkauf 520.026 EUR Februar 2023 | | |
| Kauf 2.043.950 USD: | (166.381) | (0,06) | Kauf 554.593 USD: | (12.863) | - |
| Verkauf 3.481.021 NZD Februar 2023 | | | Verkauf 528.906 EUR Februar 2023 | | |
| Kauf 2.229.277 USD: | 2.684 | - | Kauf 63.195 USD: Verkauf 63.446 EUR Januar 2023 | (4.747) | - |
| Verkauf 3.506.192 NZD März 2023 | | | Kauf 657.359 USD: | (48.517) | (0,02) |
| Kauf 2.248.892 USD: | (33.671) | (0,01) | Verkauf 649.440 CHF Januar 2023 | | |
| Verkauf 2.122.299 EUR März 2023 | | | Kauf 7.507.025 USD: | (705.624) | (0,24) |
| Kauf 20.286.386 USD: | 170.682 | 0,06 | Verkauf 7.669.153 EUR Januar 2023 | | |
| Verkauf 16.618.267 GBP März 2023 | | | Kauf 716.376 USD: | (4.987) | - |
| Kauf 221.328 USD: | (3.610) | - | Verkauf 976.642 CAD Februar 2023 | | |
| Verkauf 330.200 AUD März 2023 | | | Kauf 78.852 USD: | (1.226) | - |
| Kauf 25.956 USD: Verkauf 26.290 EUR Januar 2023 | (2.197) | - | Verkauf 74.638 EUR Februar 2023 | | |
| Kauf 27.657 USD: Verkauf 28.114 EUR Januar 2023 | (2.449) | - | Kauf 8.148.605 USD: | (156.553) | (0,05) |
| Kauf 272.757 USD: | (4.625) | - | Verkauf 11.247.001 CAD Januar 2023 | | |
| Verkauf 258.538 EUR Februar 2023 | | | Kauf 8.395.534 USD: | (64.965) | (0,02) |
| Kauf 283.604 USD: | (19.545) | (0,01) | Verkauf 12.419.638 AUD März 2023 | | |
| Verkauf 283.087 EUR Januar 2023 | | | Kauf 8.490.585 USD: | (744.497) | (0,25) |
| Kauf 29.615 USD: Verkauf 27.632 EUR März 2023 | (104) | - | Verkauf 7.640.863 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 3.077.055 USD: | (202.728) | (0,07) | Kauf 833.007 USD: | (49.304) | (0,02) |
| Verkauf 3.056.968 EUR Februar 2023 | | | Verkauf 730.000 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 3.096.812 USD: | 38.442 | 0,01 | Kauf 836.849 USD: | (12.183) | - |
| Verkauf 2.530.414 GBP Januar 2023 | | | Verkauf 702.007 GBP Februar 2023 | | |
| Kauf 3.254 USD: Verkauf 3.033 EUR März 2023 | (8) | - | Kauf 866.032 USD: | (10.769) | - |
| Kauf 3.278.258 USD: | (232.281) | (0,08) | Verkauf 815.239 EUR März 2023 | | |
| Verkauf 2.904.526 GBP Januar 2023 | | | Kauf 882.449 USD: | (75.395) | (0,03) |
| Kauf 3.558 USD: Verkauf 3.595 EUR Januar 2023 | (291) | - | Verkauf 9.949.672 SEK Januar 2023 | | |
| Kauf 309.747 USD: | (5.252) | - | Kauf 883.474 USD: | (11.508) | - |
| Verkauf 293.600 EUR Februar 2023 | | | Verkauf 740.000 GBP Februar 2023 | | |
| Kauf 32.920 USD: Verkauf 31.045 EUR März 2023 | (470) | - | Kauf 885.589 USD: | (16.174) | (0,01) |
| Kauf 331.698 USD: | (3.598) | - | Verkauf 840.501 EUR Februar 2023 | | |
| Verkauf 492.200 AUD März 2023 | | | Kauf 9.285.990 USD: | (729.891) | (0,24) |
| Kauf 356.342 USD: | (5.552) | - | Verkauf 14.739.558 AUD Januar 2023 | | |
| Verkauf 337.308 EUR Februar 2023 | | | Kauf 9.330.007 USD: | (604.034) | (0,20) |
| Kauf 36.318 USD: | (1.100) | - | Verkauf 8.219.163 GBP Januar 2023 | | |
| Verkauf 34.876 EUR Februar 2023 | | | Kauf 9.731 USD: Verkauf 14.850 AUD Januar 2023 | (360) | - |
| Kauf 369.515 USD: | (1.341) | - | Kauf 90.204 USD: | (6.832) | - |
| Verkauf 544.400 AUD März 2023 | | | Verkauf 142.800 AUD Januar 2023 | | |
| Kauf 369.919 USD: | (15.276) | (0,01) | | (5.573.369) | (1,87) |
| Verkauf 318.700 GBP Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 373.709 USD: | 6.108 | - | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,18 % | | |
| Verkauf 303.944 GBP Februar 2023 | | | Kauf 2.076 CHF: Verkauf 2.227 USD Januar 2023 | 28 | - |
| Kauf 4.292.326 USD: | (283.294) | (0,10) | Kauf 23.198.095 CHF: | 311.603 | 0,10 |
| Verkauf 6.733.568 AUD Januar 2023 | | | Verkauf 24.885.843 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 4.328 USD: Verkauf 4.386 EUR Januar 2023 | (368) | - | Kauf 1.093.118 EUR: | 16.544 | - |
| Kauf 4.417.770 USD: | (289.096) | (0,10) | Verkauf 1.153.526 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 3.894.336 GBP Januar 2023 | | | Kauf 1.164 EUR: Verkauf 1.237 USD Januar 2023 | 9 | - |
| Kauf 481.932 USD: | (24.750) | (0,01) | Kauf 1.371.884 EUR: | 20.763 | 0,01 |
| Verkauf 419.215 GBP Januar 2023 | | | Verkauf 1.447.697 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 49.408 USD: Verkauf 50.413 EUR Januar 2023 | (4.577) | - | Kauf 1.557.927 EUR: | 23.579 | 0,01 |
| Kauf 5.081.786 USD: | (278.853) | (0,09) | Verkauf 1.644.022 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 4.435.251 GBP Januar 2023 | | | Kauf 1.713.891 EUR: | 25.940 | 0,01 |
| Kauf 5.648.074 USD: | 10.994 | 0,01 | Verkauf 1.808.605 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 7.631.958 CAD Februar 2023 | | | Kauf 13.295 EUR: Verkauf 14.197 USD Januar 2023 | 34 | - |
| Kauf 5.701.985 USD: | (43.236) | (0,01) | Kauf 14.980 EUR: Verkauf 15.923 USD Januar 2023 | 112 | - |
| Verkauf 7.775.604 CAD März 2023 | | | Kauf 172.013 EUR: Verkauf 181.519 USD Januar 2023 | 2.603 | - |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 250 EUR: Verkauf 266 USD Januar 2023 | 2 | - | Kauf 2.348 USD: Verkauf 2.200 EUR Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 3.569 EUR: Verkauf 3.792 USD Januar 2023 | 28 | - | Kauf 2.849 USD: Verkauf 2.352 GBP Januar 2023 | 7 | - |
| Kauf 37.411.910 EUR: Verkauf 39.479.386 USD Januar 2023 | 566.223 | 0,19 | Kauf 2.892.140 USD: Verkauf 2.710.050 EUR Januar 2023 | (8.691) | - |
| Kauf 4.988 EUR: Verkauf 5.313 USD Januar 2023 | 25 | - | Kauf 20.067 USD: Verkauf 18.866 EUR Januar 2023 | (127) | - |
| Kauf 40.000 EUR: Verkauf 42.628 USD Januar 2023 | 188 | - | Kauf 20.421 USD: Verkauf 19.183 EUR Januar 2023 | (113) | - |
| Kauf 499 EUR: Verkauf 533 USD Januar 2023 | 2 | - | Kauf 201 USD: Verkauf 167 GBP Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 5.543 EUR: Verkauf 5.892 USD Januar 2023 | 41 | - | Kauf 24 USD: Verkauf 22 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 8.661.166 EUR: Verkauf 9.139.804 USD Januar 2023 | 131.085 | 0,04 | Kauf 26 USD: Verkauf 24 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 99 EUR: Verkauf 105 USD Januar 2023 | 1 | - | Kauf 26 USD: Verkauf 24 CHF Januar 2023 | - | - |
| Kauf 1.123.331 GBP: Verkauf 1.378.179 USD Januar 2023 | (20.694) | (0,01) | Kauf 267.839 USD: Verkauf 247.457 CHF Januar 2023 | (946) | - |
| Kauf 1.284.359 GBP: Verkauf 1.592.715 USD Januar 2023 | (40.637) | (0,01) | Kauf 275.576 USD: Verkauf 226.527 GBP Januar 2023 | 1.830 | - |
| Kauf 11 GBP: Verkauf 13 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 28 USD: Verkauf 23 GBP Januar 2023 | - | - |
| Kauf 196.769 GBP: Verkauf 240.680 USD Januar 2023 | (2.895) | - | Kauf 280.788 USD: Verkauf 233.073 GBP Januar 2023 | (867) | - |
| Kauf 21.439.161 GBP: Verkauf 26.303.012 USD Januar 2023 | (394.957) | (0,13) | Kauf 289.148 USD: Verkauf 268.030 CHF Januar 2023 | (1.983) | - |
| Kauf 316.951 GBP: Verkauf 388.857 USD Januar 2023 | (5.839) | - | Kauf 289.398 USD: Verkauf 238.230 GBP Januar 2023 | 1.510 | - |
| Kauf 364.546 GBP: Verkauf 448.002 USD Januar 2023 | (7.468) | - | Kauf 291.238 USD: Verkauf 269.190 CHF Januar 2023 | (1.152) | - |
| Kauf 395.545 GBP: Verkauf 476.205 USD Januar 2023 | 1.789 | - | Kauf 3.439 USD: Verkauf 3.228 EUR Januar 2023 | (16) | - |
| Kauf 4.265.173 GBP: Verkauf 5.232.803 USD Januar 2023 | (78.574) | (0,03) | Kauf 37.241 USD: Verkauf 29.946 GBP Januar 2023 | 1.053 | - |
| Kauf 5.809 GBP: Verkauf 7.224 USD Januar 2023 | (204) | - | Kauf 38.810 USD: Verkauf 32.210 GBP Januar 2023 | (114) | - |
| Kauf 571 GBP: Verkauf 686 USD Januar 2023 | 3 | - | Kauf 396.832 USD: Verkauf 373.111 EUR Januar 2023 | (2.545) | - |
| Kauf 624 GBP: Verkauf 760 USD Januar 2023 | (6) | - | Kauf 4.046 USD: Verkauf 3.326 GBP Januar 2023 | 27 | - |
| Kauf 75.227 GBP: Verkauf 91.045 USD Januar 2023 | (137) | - | Kauf 4.083 USD: Verkauf 3.389 GBP Januar 2023 | (13) | - |
| Kauf 1.510 USD: Verkauf 1.234 GBP Januar 2023 | 18 | - | Kauf 4.202 USD: Verkauf 3.459 GBP Januar 2023 | 22 | - |
| Kauf 1.735 USD: Verkauf 1.426 GBP Januar 2023 | 12 | - | Kauf 402.729 USD: Verkauf 378.627 EUR Januar 2023 | (2.553) | - |
| Kauf 1.967 USD: Verkauf 1.849 EUR Januar 2023 | (13) | - | Kauf 412.376 USD: Verkauf 387.382 EUR Januar 2023 | (2.277) | - |
| Kauf 102.925 USD: Verkauf 96.766 EUR Januar 2023 | (652) | - | Kauf 45.590 USD: Verkauf 37.908 GBP Januar 2023 | (219) | - |
| Kauf 104.862 USD: Verkauf 98.507 EUR Januar 2023 | (579) | - | Kauf 5.952 USD: Verkauf 4.800 GBP Januar 2023 | 152 | - |
| Kauf 12.513 USD: Verkauf 11.765 EUR Januar 2023 | (80) | - | Kauf 7.291 USD: Verkauf 5.920 GBP Januar 2023 | 137 | - |
| Kauf 12.966 USD: Verkauf 12.190 EUR Januar 2023 | (82) | - | Kauf 71.782 USD: Verkauf 59.584 GBP Januar 2023 | (222) | - |
| Kauf 13.128 USD: Verkauf 12.333 EUR Januar 2023 | (73) | - | Kauf 72.972 USD: Verkauf 59.984 GBP Januar 2023 | 485 | - |
| Kauf 14.339 USD: Verkauf 11.787 GBP Januar 2023 | 95 | - | Kauf 73.646 USD: Verkauf 60.625 GBP Januar 2023 | 384 | - |
| Kauf 14.473 USD: Verkauf 12.013 GBP Januar 2023 | (45) | - | Kauf 99.302 USD: Verkauf 93.366 EUR Januar 2023 | (637) | - |
| Kauf 14.891 USD: Verkauf 12.258 GBP Januar 2023 | 78 | - | | 531.466 | 0,18 |
| Kauf 149.678 USD: Verkauf 122.831 GBP Januar 2023 | 1.243 | - | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 282.241.985 | 94,73 |
| Kauf 15.691 USD: Verkauf 14.753 EUR Januar 2023 | (101) | - | Sonstiges Nettovermögen | 15.686.498 | 5,27 |
| Kauf 16.111 USD: Verkauf 15.146 EUR Januar 2023 | (102) | - | Summe Nettovermögen | 297.928.483 | 100,00 |
| Kauf 16.364 USD: Verkauf 15.372 EUR Januar 2023 | (90) | - | | | |
| Kauf 17.819 USD: Verkauf 16.754 EUR Januar 2023 | (114) | - | | | |
| Kauf 18.279 USD: Verkauf 17.186 EUR Januar 2023 | (116) | - | | | |
| Kauf 18.583 USD: Verkauf 17.457 EUR Januar 2023 | (103) | - | | | |
| Kauf 19.602 USD: Verkauf 18.430 EUR Januar 2023 | (126) | - | | | |
| Kauf 2.004 USD: Verkauf 1.884 EUR Januar 2023 | (13) | - | | | |
| Kauf 2.040 USD: Verkauf 1.684 GBP Januar 2023 | 5 | - | | | |
| Kauf 2.043 USD: Verkauf 1.919 EUR Januar 2023 | (11) | - | | | |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS
Swaps: Barclays
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Strategic Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe/ Laufzeiten |
|--|------------|-------------------------|
| | USD | USD |
| Australien | | |
| Australien (Commonwealth) 1,25 % 21.05.2032 | 7.624.301 | - |
| Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2032 | 4.196.147 | - |
| Kanada | | |
| Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2032 | 3.598.890 | - |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.02.2032 | - | 8.332.384 |
| Schweiz | | |
| Schweiz (Regierung) 0,50 % 27.06.2032 | 4.118.861 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| UK Treasury 1,00 % 22.04.2024 | 8.799.798 | 6.605.025 |
| UK Treasury 1,25 % 22.07.2027 | 9.968.345 | 5.943.944 |
| UK Treasury 4,25 % 07.06.2032 | 19.850.840 | 9.939.459 |
| USA | | |
| US Treasury 0,125 % 30.11.2022 | - | 5.863.586 |
| US Treasury 1,375 % 31.12.2028 | - | 10.058.043 |
| US Treasury 2,50 % 31.03.2027 | - | 5.850.380 |
| US Treasury 2,875 % 15.05.2032 | 12.402.456 | 11.053.483 |
| US Treasury 3,00 % 31.07.2024 | 6.818.328 | 6.669.313 |
| US Treasury 3,25 % 30.06.2029 | 6.950.742 | 6.511.000 |

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner, Helen Anthony, John Pattullo und Jenna Barnard

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 2,75 % (netto) bzw. 2,36 % (brutto) nach, während die €STR eine Rendite von 0,28 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 1,52 % lag.

Bei der im August in Jackson Hole (USA) abgehaltenen Konferenz herrschte unter den teilnehmenden Zentralbankvertretern Einigkeit: Eine restriktive Geldpolitik sei an der Tagesordnung. Damit wurde die Hoffnung der Märkte auf einen geldpolitischen Kurswechsel im Keim erstickt. Wie zu erwarten war, nahmen die Zentralbanken aggressive Zinserhöhungen vor, um die Inflation in den Griff zu bekommen. Diese war in den USA im Juni mit 9,1 % auf ein 40-Jahres-Hoch geklettert, während im Vereinigten Königreich im Oktober mit 11,1 % der höchste Stand seit 41 Jahren verzeichnet wurde. Die Inflation der Eurozone stieg im Oktober auf ein Allzeithoch von 10,6 %. Letztendlich setzte eine Entspannung ein: Im Oktober und November lag die Inflation in den USA unter den Erwartungen, und auch in Europa ging sie allmählich zurück. Dies bot der US-Notenbank, der EZB und der BoE die Möglichkeit, das Tempo ihrer Zinserhöhungen im Dezember auf 50 Bp zu senken, nachdem sie zuvor jeweils Zinsschritte um 75 Bp vorgenommen hatten. Die damit verbundenen Kommentare der Fed und insbesondere auch der EZB deuteten jedoch weiterhin auf eine restriktive Ausrichtung hin. Im November kündigte China eine seit langem erwartete, letztendlich jedoch unkontrollierte Entspannung der „Null-COVID-19“-Politik des Landes an, was der Stimmung weiteren Auftrieb bot. Die BoJ schockierte die Märkte gegen Ende des Berichtszeitraums, als sie den vorgegebenen Zielbereich für ihre Zinsstrukturkurve lockerte und damit einen ersten Schritt weg von ihrer extrem lockeren Geldpolitik vollzog.

Nachdem die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen auf ein Niveau gestiegen war, das es seit der globalen Finanzkrise der Jahre 2008-2009 nicht mehr gegeben hatte, notierte sie zum Ende des Berichtszeitraums 86 Bp höher bei 3,87 %. In Deutschland stiegen die Renditen der Benchmarkanleihen um 124 Bp auf 2,57 %, im Vereinigten Königreich um 144 Bp auf 3,67 %. Die Renditen zweijähriger Titel legten noch stärker zu, sodass die US-Zinsstrukturkurve einen deutlich invertierten Verlauf annahm, während die Erwartungen einer Rezession zunahmen. Auch die Zinsstrukturkurve für Bundesanleihen verzeichnete eine Invertierung, die allerdings weniger stark ausgeprägt war. Unterdessen erreichte der US-Dollar im Zuge der seit Anfang 2021 verzeichneten Rally gegen Mitte des Berichtszeitraums seinen Höchststand. In der Folge schwächte er sich deutlich ab und notierte zum Ende des Berichtszeitraums knapp niedriger. Die Risikoaversion in einem sich verschlechternden wirtschaftlichen Umfeld und der steile Anstieg der Renditen auf Staatsanleihen belasteten die Renditen an den Kreditmärkten.

Die stärksten Beiträge zur negativen Performance während des Berichtszeitraums stammten von Positionen in Investment-Grade-Kreditwerten und Staatsanleihen aus Industrieländern, wo die Gesamrenditen aufgrund des starken Anstiegs der Zinssätze nachgaben. Hochzinsanleihen lieferten einen positiven Performancebeitrag, da der Fonds an der im Juli verzeichneten Rally teilnahm und sein Engagement im Vorfeld der Schwäche im dritten Quartal verringerte. Im vierten Quartal setzten Hochzinsanleihen erneut zu einer Rally an, was nicht zuletzt einem anhaltenden Angebotsmangel zuzuschreiben war. Ein Engagement in Kreditwerten aus Schwellenländern, insbesondere aus dem chinesischen Immobiliensektor, belastete die Wertentwicklung.

Engagements in Staatsanleihen aus Schwellenländern (beispielsweise in US-Treasuries, britischen Gilts und deutschen Bundesanleihen) dämpften die Rendite. Diese Titel wurden in Mitleidenschaft gezogen, als die Zinsen stark anstiegen – insbesondere im September sowie gegen Ende des Berichtszeitraums. Die Positionen des Fonds in Staatsanleihen aus Schwellenländern erwiesen sich als belastbarer, da die Position in chinesischen Zinssätzen die Entwicklung in den Industrieländern übertraf.

Im Währungssegment entwickelte sich eine Position, die von einer Outperformance des US-Dollars gegenüber dem südkoreanischen Won und dem chinesischen Yuan profitieren sollte, über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg erfreulich. Im Zuge der ab November verzeichneten starken Abwertung des US-Dollars schwächte sie sich jedoch ab. Wir begrenzten die negativen Auswirkungen, indem wir die Position glattstellten.

Wir erhöhten die Kreditqualität des Fonds, da sich die Abwärtsrisiken für den Konjunkturzyklus erhöhten. So nahmen wir im November beispielsweise Engagements in Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit kürzerer Laufzeit ins Portfolio auf. Dazu zählten unter anderem vorrangige Bankschuldentitel, bei denen eine invertierte Renditekurve zur Folge hatte, dass Anleihen mit einer Fälligkeit von weniger als fünf Jahren ähnliche bzw. bisweilen sogar höhere Renditen boten als länger laufende Schuldtitel. Außerdem erhöhten wir das Engagement in Staatsanleihen, die als „sicherer Hafen“ gelten. Dafür stockten wir in erster Linie unsere Positionen in den USA, im Vereinigten Königreich und in Australien auf. Die Duration des Fonds lag zum Ende des Berichtszeitraums mit 5,3 Jahren in der Nähe des oberen Endes seiner Spanne.

In unserem Basisszenario gehen wir weiterhin davon aus, dass die Fokussierung der Zentralbanken auf eine Bekämpfung der Inflation zu einem überhöhten Zinsanhebungszyklus geführt hat, der unserer Einschätzung nach eher eine Rezession als eine „sanfte Landung“ der Wirtschaft nach sich ziehen sollte. Unserer Meinung nach hängt eine nachhaltige Rally bei Risikoanlagen vor allem davon ab, ob es den Zentralbanken gelingt, die Inflation in den Griff zu bekommen, ohne eine Rezession auszulösen. Angesichts der erheblichen finanziellen Straffung, die die Zentralbanken vorgenommen haben, und der Verzögerung, mit der sich diese Maßnahmen in der Realwirtschaft bemerkbar machen, halten wir ein solches Szenario für unwahrscheinlich. Wir glauben, dass die Renditen von US-Staatsanleihen ihren Höhepunkt bereits erreicht haben, nachdem die Inflation zweimal hintereinander überraschend niedrig ausgefallen ist, und wir gehen davon aus, dass die Inflation deutlich sinken wird. Da sich die Kreditspread-Bewertungen in der Nähe ihrer historischen Durchschnittswerte bewegen und die Abwärtsrisiken für den Konjunkturzyklus erhöht sind, bevorzugen wir qualitativ höherwertige Spread-Anlagen wie etwa Investment-Grade-Kreditwerte gegenüber riskanteren Bereichen wie Hochzinsanleihen.

Seit dem 1. November 2022 zählen John Pattullo und Jenna Barnard zu den Co-Managern dieses Fonds.

Total Return Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, Erträge und Kapitalwachstum zu erzielen und dabei die Renditen von Barmitteln über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum zu übertreffen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 30 % seines Vermögens in forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (ABS/MBS) investieren, davon bis zu 10 % in hochverzinsliche Papiere (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter CoCo-Bonds, laufzeitlose Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds nutzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen äußerst flexiblen „nach allen Seiten offenen“ Ansatz in Bezug auf Anlagen in Anleihen weltweit, ohne Einschränkung durch eine Benchmark. Der disziplinierte Anlageprozess berücksichtigt die relativen Risiken und potenziellen Erträge einer Vielzahl von Anleihen und ist gleichzeitig bestrebt, eine moderates Volatilitätsniveau aufrecht zu erhalten. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Total Return Bond Fund | H2 EUR (netto)* | (1,83)** | 2,45** | 3,82** | 3,32** | (10,40) | (2,75) |
| €STR | | (0,35) | (0,36) | (0,50)*** | (0,57) | (0,58) | 0,28 |
| Total Return Bond Fund | H2 EUR (brutto)* | (1,05)** | 3,26** | 4,65** | 4,16** | (9,67) | (2,36) |
| €STR + 2,5 % | | 2,14 | 2,13 | 2,00*** | 1,92 | 1,90 | 1,52 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 273.558.830 |
| Bankguthaben | 12 | 35.591.827 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 2.045.141 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 5.432 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 875.055 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 28.780 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.553.702 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 159.879 |
| Sonstige Aktiva | | 48.535 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 314.867.181 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 1.241.784 |
| Steuern und Aufwendungen | | 190.509 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 1.340.523 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 9.750.261 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 4.519 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 12.527.596 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 302.339.585

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 6.834 |
| Anleihezinserträge | 3 | 4.473.970 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 320.678 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 114.982 |
| Summe Erträge | | 4.916.464 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 32.944 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 32.995 |
| Depotbankgebühren | 6 | 18.689 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 5.027 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 10.103 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 202.512 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 15.859 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 86.711 |
| Summe Aufwendungen | | 404.840 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 4.511.624 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (9.924.003) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (24.371) |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (4.359.146) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.768.730 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 99.217 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (11.439.573) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (5.056.809) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (1.503.007) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 4.405.283 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (5.527.663) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (174.446) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (7.856.642) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (14.784.591) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 316.914.134 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 1.182.393 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 4.511.624 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (961.543) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (11.439.573) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (1.459) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (7.856.642) | Dividendenausschüttungen | 11 (9.349) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 302.339.585 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 HUSD | A3q EUR | F2 HUSD | H2 EUR | H3q EUR |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 15.940,61 | 12.677,61 | 7.724,82 | 25,00 | 472,67 | 27,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 57,43 | 465,82 | 302,67 | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (778,29) | (1.522,30) | (64,13) | - | (0,14) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 15.219,75 | 11.621,13 | 7.963,36 | 25,00 | 472,53 | 27,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 102,18 | 117,99 | 72,81 | 103,88 | 98,23 | 80,77 |

| | I2 EUR | X2 EUR | Z2 HGBP |
|--|------------------|-----------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 54.932,32 | 1.273,34 | 2.074.794,76 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 11.350,96 | 94,19 | 0,01 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (7.205,49) | (94,19) | (92,58) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 59.077,79 | 1.273,34 | 2.074.702,19 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 93,74 | 90,23 | 125,33 |

Total Return Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| 744.650.156 EUR | 316.914.134 EUR | 302.339.585 EUR | A2 EUR | 117,93 | 105,27 |
| 885.114.045 USD | 329.640.772 USD | 322.783.183 USD | A2 HUSD | 132,90 | 119,86 |
| | | | A3q EUR | 88,18 | 76,22 |
| | | | F2 HUSD | 116,38 | 105,34 |
| | | | H2 EUR | 112,73 | 101,01 |
| | | | H3q EUR | 97,24 | 84,37 |
| | | | I2 EUR | 107,49 | 96,36 |
| | | | X2 EUR | 105,08 | 93,24 |
| | | | Z2 HGBP | 139,95 | 127,40 |
| | | | | | 125,33 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,18% | 1,18% | 1,18% |
| A2 HUSD | 1,18% | 1,18% | 1,18% |
| A3q EUR | 1,18% | 1,18% | 1,18% |
| F2 HUSD | 0,81% | 0,80% | 0,81% |
| H2 EUR | 0,81% | 0,80% | 0,81% |
| H3q EUR | 0,81% | 0,80% | 0,81% |
| I2 EUR | 0,75% | 0,75% | 0,75% |
| X2 EUR | 1,78% | 1,77% | 1,78% |
| Z2 HGBP | 0,09% | 0,09% | 0,09% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Okt. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3q EUR | 0,604555 | 0,565397 |
| H3q EUR | 0,671111 | 0,624815 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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).

Anleihen 90,48 %

Australien 2,42 %

Asset Backed 2,08 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| AUD | 2.279.310 | Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17.11.2050 | 1.444.503 | 0,48 |
| GBP | 1.309.253 | Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036 | 1.377.904 | 0,45 |
| AUD | 2.000.000 | Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22.09.2033 | 1.233.227 | 0,41 |
| AUD | 618.031 | Latitude Australia Personal Loans FRN 17.06.2028 1AL | 393.171 | 0,13 |
| AUD | 1.510.913 | Liberty Funding FRN 10.06.2051 2 A1B | 962.511 | 0,32 |
| USD | 353.364 | Pepper Residential Securities Trust FRN 20.06.2060 22X A1U | 329.955 | 0,11 |
| AUD | 573.721 | Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17.08.2028 3 B | 361.840 | 0,12 |
| USD | 196.473 | Resimac FRN 05.12.2059 2018 1NCX A1 | 183.779 | 0,06 |
| | | | 6.286.890 | 2,08 |

Festverzinsliche Anleihen 0,34 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 176.000 | FMG Resources 6,125 % 15.04.2032 | 152.773 | 0,05 |
| USD | 1.200.000 | National Australia Bank 2,99 % 21.05.2031 | 886.226 | 0,29 |
| | | | 1.038.999 | 0,34 |

Österreich 0,41 %

Asset Backed 0,41 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.300.000 | FACT Master FRN 20.07.2028 1 B | 1.243.011 | 0,41 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

Belgien 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| USD | 800.000 | Anheuser-Busch InBev Worldwide 5,55 % 23.01.2049 | 751.736 | 0,25 |
|-----|---------|--|---------|------|

Variabel verzinsliche Anleihen 0,53 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| GBP | 1.200.000 | KBC 5,50 % 20.09.2028 | 1.329.870 | 0,44 |
| EUR | 300.000 | Solvay 2,50 % Perpetual | 265.487 | 0,09 |
| | | | 1.595.357 | 0,53 |

Kanada 0,90 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| GBP | 960.000 | Royal Bank of Canada 1,375 % 09.12.2024 | 1.010.514 | 0,34 |
| EUR | 1.320.000 | Toronto-Dominion Bank 3,631 % 13.12.2029 | 1.273.506 | 0,42 |
| USD | 500.000 | TransCanada PipeLines 5,10 % 15.03.2049 | 431.260 | 0,14 |
| | | | 2.715.280 | 0,90 |

China 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------|---------|------|
| USD | 1.000.000 | NXP 2,50 % 11.05.2031 | 746.908 | 0,25 |
|-----|-----------|-----------------------|---------|------|

Tschechische Republik 0,18 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| EUR | 500.000 | CPI Property 1,625 % 23.04.2027 | 356.124 | 0,12 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,06 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| EUR | 170.000 | CPI Property 3,75 % Perpetual | 87.536 | 0,03 |
| EUR | 200.000 | CPI Property B 4,875 % Perpetual | 103.152 | 0,03 |
| | | | 190.688 | 0,06 |

Dänemark 0,24 %

Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|
| EUR | 770.000 | Orsted 3,25 % 13.09.2031 | 740.210 | 0,24 |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|

Eurozone 6,08 %

Asset Backed 6,08 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 1.615.000 | Ares European XI FRN 15.04.2032 11X | 1.512.590 | 0,50 |
| EUR | 1.164.000 | Avoca FRN 15.04.2034 12X ARR | 1.114.571 | 0,37 |
| EUR | 1.750.000 | Bilbao III FRN 17.08.2034 3X BR | 1.586.776 | 0,52 |
| EUR | 1.800.000 | BNPP FRN 15.04.2031 1X CR | 1.671.589 | 0,55 |
| EUR | 1.632.000 | BNPP IP Euro CLO 2015-1 FRN 15.10.2030 | 1.590.194 | 0,53 |
| EUR | 2.025.966 | Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030 | 1.985.747 | 0,66 |
| EUR | 1.800.000 | CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15.07.2034 8X | 1.656.173 | 0,55 |
| EUR | 2.354.473 | Harvest FRN 18.11.2030 12X AR | 2.307.225 | 0,76 |
| EUR | 1.419.708 | Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X A1 | 1.348.012 | 0,45 |
| EUR | 429.912 | Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X C | 397.668 | 0,13 |
| EUR | 1.410.000 | Sound Point Euro FRN 25.05.2034 1X CR | 1.277.500 | 0,42 |
| EUR | 1.987.602 | Tikehau III FRN 01.12.2030 | 1.948.897 | 0,64 |
| | | | 18.396.942 | 6,08 |

Finnland 0,06 %

Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| EUR | 180.000 | Metso Outotec 4,875 % 07.12.2027 | 180.811 | 0,06 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

Frankreich 2,44 %

Asset Backed 0,15 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 476.925 | FCT Noria 2021-1 C FRN 25.10.2049 | 457.924 | 0,15 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

Festverzinsliche Anleihen 1,81 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| GBP | 600.000 | BNP Paribas 2,875 % 24.02.2029 | 576.168 | 0,19 |
| EUR | 300.000 | CAB 3,375 % 01.02.2028 | 241.986 | 0,08 |
| EUR | 300.000 | Chrome Bidco 3,50 % 31.05.2028 | 253.186 | 0,08 |
| EUR | 600.000 | Crédit Agricole 1,125 % 24.02.2029 | 513.664 | 0,17 |
| EUR | 1.000.000 | Electricité de France 4,375 % 12.10.2029 | 986.048 | 0,33 |
| EUR | 200.000 | Elis 4,125 % 24.05.2027 | 195.496 | 0,06 |
| EUR | 500.000 | ELO 4,875 % 08.12.2028 | 469.699 | 0,16 |
| EUR | 190.000 | Faurecia 2,75 % 15.02.2027 | 160.991 | 0,05 |
| EUR | 100.000 | Faurecia 3,75 % 15.06.2028 | 85.379 | 0,03 |
| EUR | 300.000 | Iliad 5,375 % 14.06.2027 | 298.774 | 0,10 |
| EUR | 380.000 | IPD 3 5,50 % 01.12.2025 | 361.705 | 0,12 |
| EUR | 100.000 | Midco GB 7,75 % 01.11.2027 | 90.874 | 0,03 |
| EUR | 200.000 | Orano 5,375 % 15.05.2027 | 203.440 | 0,07 |
| EUR | 100.000 | Picard 3,875 % 01.07.2026 | 85.930 | 0,03 |
| GBP | 900.000 | Société Générale 1,875 % 03.10.2024 | 952.539 | 0,31 |
| | | | 5.475.879 | 1,81 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|-----------|---|----------------------|--|--|--|---|-----------|------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 % | | | | Stufenzinsanleihen 0,15 % | | | | | |
| EUR | 200.000 | Électricité de France 2,875 % Perpetual | 164.614 | 0,06 | EUR | 450.000 | AIB 5,75 % 16.02.2029 | 461.577 | 0,15 |
| EUR | 100.000 | Électricité de France 5,00 % Perpetual | 91.553 | 0,03 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 % | | | | |
| EUR | 1.000.000 | Orange 2,375 % Perpetual | 948.681 | 0,31 | EUR | 310.000 | AIB 6,25 % Perpetual | 290.819 | 0,09 |
| USD | 250.000 | Société Générale 9,375 % Perpetual | 240.760 | 0,08 | EUR | 750.000 | Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024 | 718.860 | 0,24 |
| | | | 1.445.608 | 0,48 | | | | 1.009.679 | 0,33 |
| Deutschland 7,13 % | | | | Italien 1,01 % | | | | | |
| Asset Backed 0,14 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 1,01 % | | | | | |
| EUR | 441.510 | SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 C | 433.473 | 0,14 | EUR | 1.440.000 | Enel Finance International 3,875 % 09.03.2029 | 1.425.472 | 0,47 |
| Festverzinsliche Anleihen 6,85 % | | | | EUR | 280.000 | Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027 | 297.977 | 0,10 | |
| EUR | 290.000 | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027 | 254.941 | 0,08 | EUR | 290.000 | Gamma 5,125 % 15.07.2025 | 275.732 | 0,09 |
| EUR | 290.000 | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028 | 255.733 | 0,08 | USD | 700.000 | Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026 | 630.595 | 0,21 |
| EUR | 1.100.000 | Covestro 1,375 % 12.06.2030 | 881.210 | 0,29 | EUR | 240.000 | Lottomatica 9,75 % 30.09.2027 | 249.243 | 0,08 |
| EUR | 300.000 | Covestro 4,75 % 15.11.2028 | 301.151 | 0,10 | EUR | 116.000 | Nexi 1,625 % 30.04.2026 | 106.046 | 0,03 |
| EUR | 300.000 | DIC Asset 2,25 % 22.09.2026 | 172.689 | 0,06 | EUR | 100.000 | Nexi 2,125 % 30.04.2029 | 81.423 | 0,03 |
| EUR | 100.000 | EnBW International Finance 4,049 % 22.11.2029 | 99.675 | 0,03 | | | | 3.066.488 | 1,01 |
| EUR | 3.648.443 | Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2052 | 1.822.634 | 0,60 | Japan 0,40 % | | | | |
| EUR | 6.921.690 | Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027 | 6.549.166 | 2,17 | Festverzinsliche Anleihen 0,40 % | | | | |
| EUR | 8.637.158 | Deutschland (Bundesrepublik) 1,70 % 15.08.2032 | 8.049.033 | 2,66 | EUR | 440.000 | East Japan Railway 2,614 % 08.09.2025 | 428.123 | 0,14 |
| EUR | 500.000 | Gruenthal 4,125 % 15.05.2028 | 451.250 | 0,15 | EUR | 800.000 | East Japan Railway 3,245 % 08.09.2030 | 770.726 | 0,26 |
| EUR | 350.000 | HT Troplast 9,25 % 15.07.2025 | 321.038 | 0,11 | | | | 1.198.849 | 0,40 |
| EUR | 200.000 | PCF 4,75 % 15.04.2026 | 166.750 | 0,05 | Luxemburg 0,31 % | | | | |
| EUR | 230.000 | Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025 | 172.306 | 0,06 | Festverzinsliche Anleihen 0,19 % | | | | |
| EUR | 200.000 | Schaeffler 3,375 % 12.10.2028 | 174.665 | 0,06 | EUR | 200.000 | Alice Financing 2,25 % 15.01.2025 | 184.489 | 0,06 |
| EUR | 300.000 | Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10.03.2025 | 294.010 | 0,10 | EUR | 290.000 | Alice France 8,00 % 15.05.2027 | 215.006 | 0,07 |
| EUR | 1.100.000 | Sirius Real Estate 1,75 % 24.11.2028 | 756.869 | 0,25 | EUR | 136.275 | ARD Finance 5,00 % 30.06.2027 | 92.181 | 0,03 |
| | | | 20.723.120 | 6,85 | EUR | 100.000 | Herens 5,25 % 15.05.2029 | 69.782 | 0,03 |
| | | | | | | | | 561.458 | 0,19 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 % | | | | Variabel verzinsliche Anleihen 0,12 % | | | | | |
| GBP | 100.000 | Aroundtown 4,75 % Perpetual | 54.127 | 0,02 | EUR | 100.000 | SES 2,875 % Perpetual | 80.135 | 0,02 |
| EUR | 400.000 | Deutsche Bank 4,00 % 24.06.2032 | 354.766 | 0,12 | EUR | 300.000 | SES 5,625 % Perpetual | 293.120 | 0,10 |
| | | | 408.893 | 0,14 | | | | 373.255 | 0,12 |
| Gibraltar 0,03 % | | | | Niederlande 0,87 % | | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,03 % | | | | Festverzinsliche Anleihen 0,33 % | | | | | |
| EUR | 100.000 | 888 Acquisitions 7,558 % 15.07.2027 | 86.332 | 0,03 | EUR | 300.000 | TenneT 4,75 % 28.10.2042 | 318.781 | 0,11 |
| Irland 1,42 % | | | | EUR | 200.000 | Villa Dutch Bidco 9,00 % 03.11.2029 | 188.750 | 0,06 | |
| Asset Backed 0,89 % | | | | EUR | 100.000 | VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029 | 77.358 | 0,03 | |
| EUR | 935.825 | Glenbeigh 2 FRN 24.03.2046 1X A | 919.523 | 0,31 | EUR | 230.000 | WPAP Telecom III 5,50 % 15.01.2030 | 189.063 | 0,06 |
| EUR | 597.492 | Primrose Residential FRN 24.03.2061 1 A | 585.748 | 0,19 | EUR | 300.000 | Ziggo 3,375 % 28.02.2030 | 217.830 | 0,07 |
| EUR | 1.191.555 | Shamrock Residential FRN 24.12.2059 1 A | 1.173.086 | 0,39 | | | | 991.782 | 0,33 |
| | | | 2.678.357 | 0,89 | Variabel verzinsliche Anleihen 0,54 % | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,05 % | | | | EUR | 400.000 | ING 1,25 % 16.02.2027 | 363.609 | 0,12 | |
| EUR | 170.000 | Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027 | 143.948 | 0,05 | USD | 1.100.000 | ING 4,252 % 28.03.2033 | 912.208 | 0,30 |
| | | | | | EUR | 150.000 | Koninklijke KPN 6,00 % Perpetual | 150.094 | 0,05 |
| | | | | | EUR | 96.000 | NIBC Bank 0,193 % Perpetual | 69.584 | 0,02 |
| | | | | | USD | 195.000 | NIBC Bank 0,9673 % Perpetual | 137.900 | 0,05 |
| | | | | | | | | 1.633.395 | 0,54 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

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

Südafrika 0,03 %

Festverzinsliche Anleihen 0,03 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|--------|------|
| EUR | 100.000 | Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028 | 86.422 | 0,03 |
|-----|---------|---------------------------------|--------|------|

Spanien 1,73 %

Asset Backed 0,53 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.093.449 | Miravet FRN 27.02.2065 1 A | 1.055.504 | 0,35 |
| EUR | 359.816 | Sabadell Consumo A FRN 24.06.2034 | 359.533 | 0,12 |
| EUR | 179.908 | Sabadell Consumo B FRN 24.06.2034 | 179.000 | 0,06 |
| | | | 1.594.037 | 0,53 |

Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| EUR | 100.000 | Cellnex Finance 1,25 % 15.01.2029 | 80.252 | 0,03 |
| USD | 282.000 | Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041 | 181.877 | 0,06 |
| EUR | 100.000 | Cellnex Telecom 1,75 % 23.10.2030 | 77.767 | 0,02 |
| EUR | 210.000 | Cirsa Finance International 4,50 % 15.03.2027 | 182.002 | 0,06 |
| EUR | 190.000 | Cirsa Finance International 4,75 % 22.05.2025 | 180.326 | 0,06 |
| EUR | 144.796 | Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023 | 144.099 | 0,05 |
| EUR | 300.000 | Iberdrola Finanzas 3,125 % 22.11.2028 | 294.895 | 0,10 |
| EUR | 300.000 | Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 | 269.605 | 0,09 |
| | | | 1.410.823 | 0,47 |

Variabel verzinsliche Anleihen 0,73 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 300.000 | Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual | 254.694 | 0,08 |
| EUR | 200.000 | Banco de Sabadell 2,625 % 24.03.2026 | 188.146 | 0,06 |
| USD | 1.000.000 | Banco Santander 4,175 % 24.03.2028 | 871.689 | 0,29 |
| EUR | 300.000 | Ibercaja Banco 3,75 % 15.06.2025 | 293.878 | 0,10 |
| EUR | 150.000 | Repsol International Finance 3,75 % Perpetual | 139.250 | 0,05 |
| EUR | 340.000 | Repsol International Finance 4,247 % Perpetual | 303.450 | 0,10 |
| EUR | 200.000 | Telefonica Europe 2,88 % Perpetual | 162.526 | 0,05 |
| | | | 2.213.633 | 0,73 |

Supranational 0,24 %

Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 893.000 | European Investment Bank 1,125 % 13.04.2033 | 736.207 | 0,24 |
|-----|---------|---|---------|------|

Schweden 0,19 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| EUR | 100.000 | Verisure 9,25 % 15.10.2027 | 104.912 | 0,04 |
| EUR | 300.000 | Volvo Car 4,25 % 31.05.2028 | 276.505 | 0,09 |
| | | | 381.417 | 0,13 |

Zinsvariable Anleihe 0,06 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| EUR | 180.000 | Verisure FRN 15.04.2025 | 179.600 | 0,06 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

Schweiz 2,08 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 700.000 | ABB Finance 0,00 % 19.01.2030 | 537.551 | 0,18 |
| EUR | 200.000 | Dufry One 2,00 % 15.02.2027 | 164.253 | 0,05 |
| EUR | 210.000 | Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027 | 191.367 | 0,06 |
| EUR | 2.200.000 | UBS 0,01 % 31.03.2026 | 1.948.395 | 0,65 |
| | | | 2.841.566 | 0,94 |

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

Stufenzinsanleihen 0,08 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| EUR | 250.000 | Credit Suisse 7,75 % 01.03.2029 | 249.043 | 0,08 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

Variabel verzinsliche Anleihen 1,06 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 270.000 | Credit Suisse 2,125 % 13.10.2026 | 230.026 | 0,08 |
| EUR | 180.000 | Credit Suisse 2,875 % 02.04.2032 | 130.478 | 0,04 |
| EUR | 500.000 | Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026 | 449.751 | 0,15 |
| USD | 250.000 | Credit Suisse 6,442 % 11.08.2028 | 214.352 | 0,07 |
| GBP | 290.000 | Credit Suisse 7,00 % 30.09.2027 | 307.811 | 0,10 |
| USD | 1.630.000 | UBS 4,49 % 05.08.2025 | 1.503.448 | 0,50 |
| GBP | 370.000 | Zurich Finance Ireland Designated Activity 5,125 % 23.11.2052 | 378.867 | 0,12 |
| | | | 3.214.733 | 1,06 |

Taiwan 0,21 %

Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 700.000 | TSMC Arizona 3,875 % 22.04.2027 | 633.844 | 0,21 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

Vereinigtes Königreich 18,46 %

Asset Backed 5,52 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| GBP | 1.384.483 | Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X A | 1.479.142 | 0,49 |
| GBP | 959.642 | Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X B | 1.006.390 | 0,33 |
| GBP | 538.946 | Azure Finance No.2 FRN 20.07.2030 A | 608.193 | 0,20 |
| GBP | 691.914 | Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045 | 778.513 | 0,26 |
| GBP | 590.000 | Dowson 2021-1 B FRN 20.03.2028 | 661.449 | 0,22 |
| GBP | 120.000 | Dowson 2022-1 B FRN 20.01.2029 | 133.188 | 0,04 |
| GBP | 837.172 | Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1 | 937.428 | 0,31 |
| GBP | 751.809 | Mortgage Funding 2008-1 FRN 13.03.2046 | 839.176 | 0,28 |
| GBP | 1.000.000 | Newday Funding Master Issuer - Series 2021-2X A1 FRN 15.07.2029 | 1.108.853 | 0,37 |
| USD | 1.443.453 | Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C | 1.276.578 | 0,42 |
| USD | 838.417 | Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C | 741.488 | 0,25 |
| GBP | 740.000 | PCL Funding V 1 B FRN 15.10.2025 | 818.231 | 0,27 |
| GBP | 100.000 | PCL Funding VI 1 B FRN 15.07.2026 | 112.229 | 0,04 |
| EUR | 149.623 | Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043 | 148.973 | 0,05 |
| EUR | 676.290 | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C | 617.886 | 0,20 |
| GBP | 1.114.365 | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A | 1.145.022 | 0,38 |
| GBP | 1.016.272 | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS4X A3A | 1.050.677 | 0,35 |
| GBP | 620.795 | Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12.07.2063 | 689.328 | 0,23 |
| GBP | 770.000 | Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 B FRN 12.07.2063 | 820.322 | 0,27 |
| GBP | 580.925 | Tower Bridge Funding 2022-1X A FRN 20.12.2063 | 638.772 | 0,21 |
| GBP | 956.193 | Twin Bridges 2021-2 A FRN 12.09.2055 | 1.043.796 | 0,35 |
| | | | 16.655.634 | 5,52 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|------------|---|----------------------|---|--|---------------|---|------------|-------|
| Festverzinsliche Anleihen 10,24 % | | | | Variabel verzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | | |
| GBP | 260.000 | B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025 | 274.132 | 0,09 | GBP | 1.330.000 | Santander UK 7,098 % 16.11.2027 | 1.521.196 | 0,50 |
| GBP | 483.233 | Broadgate Financing 5,098 % 05.04.2033 | 503.458 | 0,17 | EUR | 250.000 | Vodafone 3,00 % 27.08.2080 | 200.142 | 0,07 |
| GBP | 200.000 | Castle UK Finco 7,00 % 15.05.2029 | 158.363 | 0,05 | EUR | 900.000 | Vodafone 3,10 % 03.01.2079 | 883.085 | 0,29 |
| GBP | 460.000 | Co-operative 5,125 % 17.05.2024 | 494.080 | 0,16 | GBP | 1.150.000 | Yorkshire Building Society 3,511 % 11.10.2030 | 1.094.256 | 0,36 |
| GBP | 200.000 | Deuce 5,50 % 15.06.2027 | 181.044 | 0,06 | | | | 5.806.058 | 1,92 |
| EUR | 220.000 | GSK Capital 3,00 % 28.11.2027 | 215.594 | 0,07 | USA 42,52 % | | | | |
| EUR | 210.000 | GSK Capital 3,125 % 28.11.2032 | 201.010 | 0,07 | Asset Backed 10,57 % | | | | |
| GBP | 940.000 | Lloyds Bank 1,75 % 11.07.2024 | 1.009.756 | 0,33 | USD | 516.163 | Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25.12.2041 | 474.852 | 0,16 |
| GBP | 250.000 | Maison Finco 6,00 % 31.10.2027 | 206.543 | 0,07 | USD | 3.216.989 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01.01.2052 | 2.678.015 | 0,89 |
| EUR | 1.100.000 | Motability Operations 0,125 % 20.07.2028 | 920.601 | 0,30 | USD | 11.734.767 | Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050 | 9.730.945 | 3,22 |
| EUR | 320.000 | National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,53 % 20.09.2028 | 312.631 | 0,10 | USD | 2.967.304 | Fannie Mae Pool 3,50 % 01.02.2051 | 2.536.390 | 0,84 |
| EUR | 240.000 | National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,949 % 20.09.2032 | 236.429 | 0,08 | USD | 938.768 | Fannie Mae Pool 3,50 % 01.03.2052 | 812.502 | 0,27 |
| EUR | 1.000.000 | National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07.07.2032 | 749.531 | 0,25 | USD | 1.969.347 | Fannie Mae Pool 3,50 % 01.07.2052 | 1.704.466 | 0,56 |
| USD | 1.800.000 | Nationwide Building Society 1,00 % 28.08.2025 | 1.511.900 | 0,50 | USD | 2.105.303 | Fannie Mae Pool 3,50 % 01.09.2052 | 1.810.045 | 0,60 |
| GBP | 290.000 | NatWest 6,375 % 08.11.2027 | 334.917 | 0,11 | USD | 1.416.748 | Fannie Mae Pool 4,00 % 01.04.2052 | 1.259.369 | 0,42 |
| EUR | 300.000 | Nomad Foods Bondco 2,50 % 24.06.2028 | 255.360 | 0,09 | USD | 958.281 | Fannie Mae Pool 4,00 % 01.09.2050 | 849.304 | 0,28 |
| EUR | 100.000 | Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025 | 87.937 | 0,03 | USD | 198.787 | Fannie Mae Pool 4,50 % 01.07.2052 | 180.145 | 0,06 |
| GBP | 320.000 | Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025 | 314.504 | 0,10 | USD | 1.471.952 | Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052 | 1.351.250 | 0,45 |
| GBP | 300.000 | RAC Bond 4,87 % 06.05.2026 | 308.569 | 0,10 | USD | 3.849.133 | Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052 | 3.323.959 | 1,10 |
| EUR | 1.000.000 | Rentokil Initial 3,875 % 27.06.2027 | 993.109 | 0,33 | USD | 1.468.437 | Freddie Mac Pool 4,00 % 01.08.2052 | 1.313.005 | 0,43 |
| GBP | 1.800.000 | Sage Group PLC/The 1,625 % 25.02.2031 | 1.516.705 | 0,50 | USD | 1.444.662 | Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01.08.2052 | 1.309.186 | 0,43 |
| GBP | 1.100.000 | Santander UK 3,625 % 14.01.2026 | 1.154.528 | 0,38 | USD | 1.470.414 | Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01.08.2052 | 1.331.254 | 0,44 |
| GBP | 1.385.000 | Santander UK 3,875 % 15.10.2029 | 1.437.451 | 0,48 | USD | 762.317 | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25.02.2042 | 703.233 | 0,23 |
| GBP | 100.000 | Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22.02.2033 | 89.989 | 0,03 | USD | 641.195 | Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25.01.2042 | 586.322 | 0,19 |
| GBP | 100.000 | Severn Trent Utilities Finance 4,625 % 30.11.2034 | 105.723 | 0,03 | | | | 31.954.242 | 10,57 |
| EUR | 1.740.000 | Sky 2,50 % 15.09.2026 | 1.674.131 | 0,55 | Festverzinsliche Anleihen 29,51 % | | | | |
| GBP | 12.758.775 | UK Treasury 0,25 % 31.07.2031 | 10.779.640 | 3,57 | USD | 900.000 | AbbVie 4,05 % 21.11.2039 | 731.483 | 0,24 |
| GBP | 3.248.382 | UK Treasury 1,25 % 22.07.2027 | 3.298.785 | 1,09 | EUR | 100.000 | Adient Global 3,50 % 15.08.2024 | 96.223 | 0,03 |
| GBP | 983.469 | UK Treasury 1,25 % 31.07.2051 | 598.310 | 0,20 | EUR | 100.000 | Allied Universal 3,625 % 01.06.2028 | 79.705 | 0,03 |
| EUR | 100.000 | VMed O2 UK Financing 1,325 % 31.01.2031 | 79.878 | 0,03 | USD | 1.100.000 | Amazon.com 4,55 % 01.12.2027 | 1.030.773 | 0,34 |
| GBP | 300.000 | VMed O2 UK Financing 1,400 % 31.01.2029 | 265.067 | 0,09 | USD | 1.000.000 | American Express 4,05 % 03.05.2029 | 895.721 | 0,30 |
| GBP | 410.000 | Vodafone 5,125 % 02.12.2052 | 420.104 | 0,14 | USD | 706.000 | Amgen 3,00 % 22.02.2029 | 589.235 | 0,19 |
| GBP | 300.000 | Zenith Finco 6,50 % 30.06.2027 | 265.308 | 0,09 | EUR | 500.000 | Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15.08.2026 B | 419.393 | 0,14 |
| | | | 30.955.087 | 10,24 | USD | 800.000 | Athene Global Funding 2,55 % 19.11.2030 | 582.262 | 0,19 |
| Zinsvariable Anleihe 0,21 % | | | | | USD | 1.000.000 | Autodesk 2,40 % 15.12.2031 | 755.326 | 0,25 |
| GBP | 633.772 | Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028 | 646.815 | 0,21 | USD | 1.100.000 | AutoZone 1,65 % 15.01.2031 | 801.883 | 0,27 |
| Stufenzinsanleihen 0,57 % | | | | | EUR | 140.000 | Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028 | 129.770 | 0,04 |
| GBP | 180.000 | Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027 | 203.438 | 0,07 | USD | 900.000 | Bank of America 4,183 % 25.11.2027 | 802.710 | 0,27 |
| USD | 1.540.000 | NatWest 7,472 % 10.11.2026 | 1.504.896 | 0,50 | EUR | 1.650.000 | Berkshire Hathaway 0,00 % 12.03.2025 | 1.531.285 | 0,51 |
| | | | 1.708.334 | 0,57 | USD | 240.000 | Booking 3,55 % 15.03.2028 | 210.321 | 0,07 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1,92 % | | | | | USD | 364.000 | Broadcom 3,419 % 15.04.2033 | 274.773 | 0,09 |
| GBP | 330.000 | Barclays Perpetual 8,875 % 15.12.2170 | 367.722 | 0,12 | EUR | 300.000 | Catalent Pharma Solution 2,375 % 01.03.2028 | 245.757 | 0,08 |
| GBP | 360.000 | HSBC 3,00 % 22.07.2028 | 353.151 | 0,12 | USD | 520.000 | CF Industries 4,50 % 01.12.2026 | 473.931 | 0,16 |
| USD | 1.300.000 | Lloyds Bank 3,511 % 18.03.2026 | 1.159.144 | 0,38 | USD | 1.300.000 | Cigna 3,20 % 15.03.2040 | 932.635 | 0,31 |
| GBP | 200.000 | Lloyds Bank 8,50 % Perpetual | 227.362 | 0,08 | USD | 300.000 | Coherent 5,00 % 15.12.2029 | 246.240 | 0,08 |
| | | | | | USD | 698.000 | Corebridge Financial 3,90 % 05.04.2032 | 574.800 | 0,19 |
| | | | | | USD | 1.570.000 | Dell 5,85 % 15.07.2025 | 1.491.347 | 0,49 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | | | |
|--|-----------|---|----------------------|--|--|---------------|---|--|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | | | | |
| USD | 230.000 | EnLink Midstream 5,625 % 15.01.2028 | 205.773 | 0,07 | USD | 1.000.000 | US Bancorp 1,45 % 12.05.2025 | 870.965 | 0,29 | |
| USD | 500.000 | Fiserv 3,20 % 01.07.2026 | 439.354 | 0,15 | USD | 9.182.900 | US Treasury 1,875 % 15.02.2032 | 7.321.011 | 2,42 | |
| USD | 59.000 | Ford Motor 6,10 % 19.08.2032 | 51.157 | 0,02 | USD | 12.257.500 | US Treasury 2,875 % 15.05.2032 | 10.620.074 | 3,51 | |
| EUR | 140.000 | Ford Motor Credit 3,25 % 15.09.2025 | 133.343 | 0,04 | USD | 7.124.600 | US Treasury 3,125 % 31.08.2027 | 6.433.794 | 2,13 | |
| USD | 300.000 | Ford Motor Credit 3,625 % 17.06.2031 | 219.875 | 0,07 | USD | 4.813.600 | US Treasury 3,375 % 15.08.2042 | 4.062.081 | 1,34 | |
| GBP | 280.000 | GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033 | 321.184 | 0,11 | USD | 16.198.500 | US Treasury 4,50 % 30.11.2024 | 15.196.261 | 5,03 | |
| USD | 1.580.000 | GE Healthcare 5,55 % 15.11.2024 | 1.486.246 | 0,49 | USD | 300.000 | Victoria's Secret 4,625 % 15.07.2029 | 222.123 | 0,07 | |
| USD | 1.100.000 | Global Payments 1,2 % 01.03.2026 | 900.751 | 0,30 | USD | 284.000 | Virtusa 7,125 % 15.12.2028 | 203.107 | 0,07 | |
| EUR | 600.000 | Goldman Sachs 3,375 % 27.03.2025 | 597.136 | 0,20 | USD | 1.710.000 | VMware 1,00 % 15.08.2024 | 1.493.011 | 0,49 | |
| USD | 500.000 | Gray Television 4,75 % 15.10.2030 | 336.433 | 0,11 | USD | 1.570.000 | Zoetis 5,40 % 14.11.2025 | 1.503.582 | 0,50 | |
| EUR | 380.000 | GSK Consumer Healthcare Capital 1,75 % 29.03.2030 | 329.639 | 0,11 | | | 89.236.962 | 29,51 | | |
| USD | 1.590.000 | HCA 5,375 % 01.02.2025 | 1.489.235 | 0,49 | Variabel verzinsliche Anleihen 2,44 % | | | | | |
| USD | 104.000 | Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025 | 86.927 | 0,03 | GBP | 620.000 | Bank of America 3,584 % 27.04.2031 | 616.254 | 0,21 | |
| USD | 1.000.000 | Intercontinental Exchange 4,35 % 15.06.2029 | 908.970 | 0,30 | USD | 1.000.000 | Citigroup 3,07 % 24.02.2028 | 846.392 | 0,28 | |
| EUR | 310.000 | IQVIA 1,75 % 15.03.2026 | 284.813 | 0,09 | USD | 1.000.000 | Fifth Third Bancorp 4,772 % 28.07.2030 | 899.789 | 0,30 | |
| USD | 1.650.000 | Keurig Dr Pepper 3,40 % 15.11.2025 | 1.484.387 | 0,49 | GBP | 670.000 | Goldman Sachs 3,625 % 29.10.2029 | 674.358 | 0,22 | |
| USD | 300.000 | LABL 5,875 % 01.11.2028 | 240.839 | 0,08 | EUR | 500.000 | JPMorgan Chase FRN 11.03.2027 | 455.324 | 0,15 | |
| USD | 100.000 | LABL 8,25 % 01.11.2029 | 74.674 | 0,02 | USD | 1.000.000 | Morgan Stanley 2,63 % 18.02.2026 | 881.946 | 0,29 | |
| USD | 900.000 | Leidos 4,375 % 15.05.2030 | 765.185 | 0,25 | GBP | 1.670.000 | Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033 | 1.884.095 | 0,62 | |
| USD | 300.000 | Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031 | 229.921 | 0,08 | GBP | 1.100.000 | Wells Fargo 3,473 % 26.04.2028 | 1.128.863 | 0,37 | |
| USD | 900.000 | Lowe's 4,55 % 05.04.2049 | 714.646 | 0,24 | | | 7.387.021 | 2,44 | | |
| USD | 568.000 | Magallanes 4,054 % 15.03.2029 | 463.287 | 0,15 | Sambia 0,09 % | | | | | |
| USD | 399.000 | Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029 | 298.316 | 0,10 | Festverzinsliche Anleihen 0,09 % | | | | | |
| EUR | 480.000 | Medtronic Global 3,125 % 15.10.2031 | 455.857 | 0,15 | USD | 300.000 | First Quantum Minerals 7,50 % 01.04.2025 | 274.379 | 0,09 | |
| GBP | 850.000 | MetLife 5,375 % 09.12.2024 | 963.310 | 0,32 | Wertpapieranlagen | | | | | |
| USD | 100.000 | Michaels 5,25 % 01.05.2028 | 75.419 | 0,02 | | | 273.558.830 | 90,48 | | |
| USD | 400.000 | ModivCare 5,875 % 2025 | 355.295 | 0,12 | Anzahl der Wertpapiere | | | | | |
| USD | 58.000 | MSCI 3,625 % 01.11.2031 | 44.570 | 0,01 | | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | | |
| EUR | 300.000 | Netflix 4,625 % 15.05.2029 | 294.905 | 0,10 | Derivate (2,76 %)* | | | | | |
| GBP | 1.390.000 | New York Life Global Funding 4,35 % 16.09.2025 | 1.551.256 | 0,51 | Futures (0,43 %) | | | | | |
| USD | 500.000 | NextEra Energy Capital 1,875 % 15.01.2027 | 415.843 | 0,14 | | | 275 CBT US 5 Year Note März 2023 | (375.647) | (0,12) | |
| USD | 900.000 | Norfolk Southern 2,30 % 15.05.2031 | 696.247 | 0,23 | | | (4) EUX Euro Bund März 2023 | 28.780 | 0,01 | |
| USD | 300.000 | OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029 | 230.886 | 0,08 | | | 90 ICE Long Gilt März 2023 | (634.191) | (0,21) | |
| USD | 1.730.000 | Oracle 2,65 % 15.07.2026 | 1.493.661 | 0,49 | | | 76 SFE Australia 10 Year Bond März 2023 | (330.685) | (0,11) | |
| USD | 500.000 | Organon Finance 1 5,125 % 30.04.2031 | 408.198 | 0,14 | | | | (1.311.743) | (0,43) | |
| USD | 1.000.000 | PayPal 2,30 % 01.06.2030 | 773.436 | 0,26 | Swaps 0,05 % | | | | | |
| USD | 400.000 | PECF USS Intermediate III 8,00 % 15.11.2029 | 243.844 | 0,08 | Zinsswaps 0,01 % | | | | | |
| USD | 422.000 | Progressive 3,00 % 15.03.2032 | 345.509 | 0,11 | | | 60.300.000 | IRS 3,2045 % STIBOR 3 MONTH - Receive Floating - SEK | 44.103 | 0,01 |
| USD | 300.000 | Rocket Mortgage 3,875 % 01.03.2031 | 213.658 | 0,07 | Overnight Index Swaps 0,04 % | | | | | |
| USD | 1.000.000 | Ross Stores 1,875 % 15.04.2031 | 741.083 | 0,25 | | | 560.000 | OIS 0,6392 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP | 115.776 | 0,04 |
| EUR | 400.000 | Schneider Electric SE 3,50 % 09.11.2032 | 395.493 | 0,13 | | | | | | |
| USD | 500.000 | Scripps Escrow II 3,875 % 15.01.2029 | 377.738 | 0,12 | | | | | | |
| USD | 1.100.000 | ServiceNow 1,40 % 01.09.2030 | 792.569 | 0,26 | | | | | | |
| USD | 900.000 | Sherwin-Williams 3,45 % 01.06.2027 | 789.850 | 0,26 | | | | | | |
| USD | 200.000 | Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028 | 162.839 | 0,05 | | | | | | |
| EUR | 600.000 | Standard Industries 2,25 % 21.11.2026 | 515.612 | 0,17 | | | | | | |
| USD | 1.400.000 | SVB Financial 3,125 % 05.06.2030 | 1.091.135 | 0,36 | | | | | | |
| USD | 300.000 | Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030 | 267.005 | 0,09 | | | | | | |
| EUR | 150.000 | TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029 | 111.610 | 0,04 | | | | | | |
| USD | 1.730.000 | T-Mobile USA 2,25 % 15.02.2026 | 1.479.037 | 0,49 | | | | | | |
| USD | 345.000 | TransDigm 8,00 % 15.12.2025 | 327.210 | 0,11 | | | | | | |
| USD | 800.000 | United Parcel Service 4,45 % 01.04.2030 | 740.214 | 0,24 | | | | | | |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte 0,75 %

| | | |
|---|----------|--------|
| Kauf 6.960 AUD: Verkauf 4.391 EUR Januar 2023 | 39 | - |
| Kauf 61.109 AUD: Verkauf 39.345 EUR Januar 2023 | (449) | - |
| Kauf 88.287 AUD: Verkauf 55.783 EUR Januar 2023 | 413 | - |
| Kauf 96.390 AUD: Verkauf 60.321 EUR Januar 2023 | 1.033 | - |
| Kauf 1.167 EUR: Verkauf 1.030 GBP Januar 2023 | 6 | - |
| Kauf 11.311.941 EUR: Verkauf 12.022.365 USD Januar 2023 | 64.991 | 0,02 |
| Kauf 117.707 EUR: Verkauf 186.300 AUD Januar 2023 | (877) | - |
| Kauf 137.326 EUR: Verkauf 216.600 AUD Januar 2023 | (546) | - |
| Kauf 157.899 EUR: Verkauf 168.887 USD Januar 2023 | (96) | - |
| Kauf 16.377.553 EUR: Verkauf 14.108.485 GBP Januar 2023 | 480.459 | 0,16 |
| Kauf 16.879.541 EUR: Verkauf 14.540.924 GBP Januar 2023 | 495.185 | 0,17 |
| Kauf 167.487 EUR: Verkauf 178.600 USD Januar 2023 | 407 | - |
| Kauf 17.682.009 EUR: Verkauf 15.232.211 GBP Januar 2023 | 518.727 | 0,17 |
| Kauf 177.235 EUR: Verkauf 189.569 USD Januar 2023 | (107) | - |
| Kauf 178.821 EUR: Verkauf 277.500 AUD Januar 2023 | 2.185 | - |
| Kauf 2.340 EUR: Verkauf 2.046 GBP Januar 2023 | 34 | - |
| Kauf 2.451.152 EUR: Verkauf 2.600.615 USD März 2023 | 27.582 | 0,01 |
| Kauf 2.905.828 EUR: Verkauf 2.503.233 GBP Januar 2023 | 85.247 | 0,03 |
| Kauf 232.827 EUR: Verkauf 248.774 USD Januar 2023 | 99 | - |
| Kauf 241.826 EUR: Verkauf 214.200 GBP Januar 2023 | 470 | - |
| Kauf 242.234 EUR: Verkauf 258.641 USD Januar 2023 | 274 | - |
| Kauf 26.338.106 EUR: Verkauf 27.973.202 USD März 2023 | 269.268 | 0,09 |
| Kauf 27.613 EUR: Verkauf 29.433 USD Januar 2023 | 79 | - |
| Kauf 284.829 EUR: Verkauf 302.900 USD Januar 2023 | 1.465 | - |
| Kauf 29.009 EUR: Verkauf 321.592 SEK Januar 2023 | (15) | - |
| Kauf 29.207.365 EUR: Verkauf 31.171.710 USD Januar 2023 | 46.160 | 0,01 |
| Kauf 29.464.024 EUR: Verkauf 31.445.631 USD Januar 2023 | 46.566 | 0,01 |
| Kauf 3.266.772 EUR: Verkauf 467.629.593 JPY März 2023 | (74.171) | (0,03) |
| Kauf 3.647 EUR: Verkauf 40.056 SEK Januar 2023 | 32 | - |
| Kauf 30.837.437 EUR: Verkauf 32.911.412 USD Januar 2023 | 48.736 | 0,02 |
| Kauf 311.468 EUR: Verkauf 272.000 GBP Januar 2023 | 4.985 | - |
| Kauf 317.034 EUR: Verkauf 278.300 GBP Januar 2023 | 3.452 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

| | | |
|---|----------|--------|
| Kauf 32.063.872 EUR: Verkauf 34.220.331 USD Januar 2023 | 50.675 | 0,02 |
| Kauf 32.653 EUR: Verkauf 364.864 SEK Januar 2023 | (277) | (0,01) |
| Kauf 362.085 EUR: Verkauf 317.518 GBP Januar 2023 | 4.314 | - |
| Kauf 37.913 EUR: Verkauf 418.806 SEK Januar 2023 | 115 | - |
| Kauf 4.423.883 EUR: Verkauf 4.721.411 USD Januar 2023 | 6.992 | - |
| Kauf 4.616.055 EUR: Verkauf 7.163.341 AUD Januar 2023 | 56.402 | 0,02 |
| Kauf 473.386 EUR: Sell CNH 3.475.047 CNH März 2023 | 2.065 | - |
| Kauf 553.035 EUR: Verkauf 590.521 USD Januar 2023 | 601 | - |
| Kauf 6.562.136 EUR: Verkauf 7.003.473 USD Januar 2023 | 10.371 | - |
| Kauf 6.794 EUR: Verkauf 75.254 SEK Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 62.093 EUR: Verkauf 685.136 SEK Januar 2023 | 258 | - |
| Kauf 62.938 EUR: Verkauf 54.100 GBP Januar 2023 | 1.980 | - |
| Kauf 7.091.144 EUR: Verkauf 6.108.684 GBP Januar 2023 | 208.029 | 0,07 |
| Kauf 74.439 EUR: Verkauf 826.475 SEK Januar 2023 | (152) | - |
| Kauf 75.328 EUR: Verkauf 830.554 SEK Januar 2023 | 369 | - |
| Kauf 8.239 EUR: Verkauf 91.660 SEK Januar 2023 | (33) | - |
| Kauf 95.302 EUR: Verkauf 83.200 GBP Januar 2023 | 1.555 | - |
| Kauf 1.287.021 GBP: Verkauf 1.471.505 EUR Januar 2023 | (21.321) | (0,01) |
| Kauf 1.941 GBP: Verkauf 2.258 EUR Januar 2023 | (71) | - |
| Kauf 1.986 GBP: Verkauf 2.238 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 13.609 GBP: Verkauf 15.412 EUR Januar 2023 | (78) | - |
| Kauf 14.622 GBP: Verkauf 16.749 EUR Januar 2023 | (274) | - |
| Kauf 156.949 GBP: Verkauf 176.923 EUR Januar 2023 | (76) | - |
| Kauf 169.545 GBP: Verkauf 193.145 EUR Januar 2023 | (2.106) | - |
| Kauf 182.000 GBP: Verkauf 206.239 EUR Januar 2023 | (1.165) | - |
| Kauf 2.278 GBP: Verkauf 2.596 EUR Januar 2023 | (28) | - |
| Kauf 24.859 GBP: Verkauf 28.921 EUR Januar 2023 | (911) | - |
| Kauf 273.408 GBP: Verkauf 312.839 EUR Januar 2023 | (4.770) | - |
| Kauf 292.943 GBP: Verkauf 333.345 EUR Januar 2023 | (3.264) | - |
| Kauf 3.066 GBP: Verkauf 3.511 EUR Januar 2023 | (56) | - |
| Kauf 3.105 GBP: Verkauf 3.538 EUR Januar 2023 | (39) | - |
| Kauf 31.144 GBP: Verkauf 35.270 EUR Januar 2023 | (178) | - |
| Kauf 359.000 GBP: Verkauf 410.460 EUR Januar 2023 | (5.947) | - |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|--|----------------------|--|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (3,13 %) | | | |
| | Kauf 379.468 GBP: | (11.909) | 0,01 | | Kauf 102.978 EUR: | 568 | - |
| | Verkauf 439.484 EUR Januar 2023 | | | | Verkauf 109.479 USD Januar 2023 | | |
| | Kauf 40.829 GBP: | (676) | - | | Kauf 15.791 EUR: | 67 | - |
| | Verkauf 46.681 EUR Januar 2023 | | | | Verkauf 16.810 USD Januar 2023 | | |
| | Kauf 5.170 GBP: Verkauf 5.837 EUR Januar 2023 | (12) | - | | Kauf 3.777.376 EUR: | 15.517 | 0,01 |
| | Kauf 5.500 GBP: Verkauf 6.288 EUR Januar 2023 | (91) | - | | Verkauf 3.338.758 GBP Januar 2023 | | |
| | Kauf 57.800 GBP: | (718) | - | | Kauf 30 EUR: Verkauf 32 USD Januar 2023 | - | - |
| | Verkauf 65.846 EUR Januar 2023 | | | | Kauf 263.293.791 GBP: | (9.451.950) | (3,13) |
| | Kauf 60.944 GBP: | (1.120) | - | | Verkauf 306.111.398 EUR Januar 2023 | | |
| | Verkauf 69.790 EUR Januar 2023 | | | | Kauf 1.491.120 USD: | (18.188) | (0,01) |
| | Kauf 443.566.695 JPY: | 95.888 | 0,03 | | Verkauf 1.413.032 EUR Januar 2023 | | |
| | Verkauf 3.073.140 EUR März 2023 | | | | Kauf 2.628 USD: Verkauf 2.490 EUR Januar 2023 | (32) | - |
| | Kauf 1.022.538 SEK: | (1.827) | - | | Kauf 5.800 USD: Verkauf 5.446 EUR Januar 2023 | (21) | - |
| | Verkauf 94.113 EUR Januar 2023 | | | | | (9.454.039) | (3,13) |
| | Kauf 68.585 SEK: Verkauf 6.150 EUR Januar 2023 | 40 | - | | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 265.210.407 | 87,72 |
| | Kauf 85.356 SEK: Verkauf 7.858 EUR Januar 2023 | (155) | - | | Sonstiges Nettovermögen | 37.129.178 | 12,28 |
| | Kauf 105.600 USD: | (444) | - | | Summe Nettovermögen | 302.339.585 | 100,00 |
| | Verkauf 99.233 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 12.022.900 USD: | (11.697) | - | | | | |
| | Verkauf 11.259.147 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 13.228 USD: | (64) | - | | | | |
| | Verkauf 12.439 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 169.596 USD: | (719) | - | | | | |
| | Verkauf 159.376 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 211.129 USD: | (1.029) | - | | | | |
| | Verkauf 198.541 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 230.949 USD: | (663) | - | | | | |
| | Verkauf 216.717 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 24.196 USD: | (36) | - | | | | |
| | Verkauf 22.671 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 258.641 USD: | (220) | - | | | | |
| | Verkauf 242.480 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 26.805 USD: | (113) | - | | | | |
| | Verkauf 25.189 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 299.644 USD: | (968) | - | | | | |
| | Verkauf 281.286 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 301.890 USD: | (895) | - | | | | |
| | Verkauf 283.314 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 31.332.943 USD: | (124.352) | (0,04) | | | | |
| | Verkauf 29.324.206 EUR März 2023 | | | | | | |
| | Kauf 32.796 USD: | (36) | - | | | | |
| | Verkauf 30.716 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 36.408 USD: | (153) | - | | | | |
| | Verkauf 34.213 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 39.335 USD: | (183) | - | | | | |
| | Verkauf 36.981 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 402.209 USD: | (1.705) | - | | | | |
| | Verkauf 377.972 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 428.251 USD: | (1.230) | - | | | | |
| | Verkauf 401.860 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | Kauf 5.237 USD: Verkauf 4.911 EUR Januar 2023 | (12) | - | | | | |
| | Kauf 5.438 USD: Verkauf 5.099 EUR Januar 2023 | (13) | - | | | | |
| | Kauf 625.910 USD: | (2.022) | - | | | | |
| | Verkauf 587.562 EUR Januar 2023 | | | | | | |
| | | 2.257.480 | 0,75 | | | | |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: Barclays, BNP Paribas, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe/ Laufzeiten |
|---|------------|-------------------------|
| | EUR | EUR |
| Belgien | | |
| Crelan SA/NV 5,375 % 31.10.2025 | - | 2.189.220 |
| China | | |
| China (Volksrepublik) 2,68 % 21.05.2030 | - | 11.370.627 |
| Eurozone | | |
| Avoca FRN 15.04.2034 12X ARR | - | 1.615.850 |
| North Westerly V Leveraged Loan Strategies CLO X AR FRN 20.07.2034 | - | 1.619.358 |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 1,70 % 15.08.2032 | 9.035.417 | - |
| Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027 | 6.809.230 | - |
| Indonesien | | |
| Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024 | - | 8.329.726 |
| Indonesien (Republik) 7,00 % 15.09.2030 | - | 4.287.231 |
| Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034 | - | 3.644.494 |
| Irland | | |
| Tymon Park CLO 1X A1AR FRN 21.07.2034 | - | 1.994.013 |
| Voya Euro FRN 15.07.2035 2x AR | - | 1.945.835 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| UK Treasury 0,25 % 31.07.2031 | 5.525.055 | - |
| UK Treasury 1,25 % 22.07.2027 | 3.472.144 | - |
| USA | | |
| Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050 | 9.977.588 | - |
| Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052 | 3.421.034 | - |
| Mastercard 1,10 % 01.12.2022 | - | 1.800.000 |
| US Treasury 2,875 % 15.05.2032 | 11.960.355 | - |
| US Treasury 3,125 % 31.08.2027 | 7.073.828 | - |
| US Treasury 3,375 % 15.08.2042 | 4.611.759 | - |
| US Treasury 4,50 % 30.11.2024 | 15.598.856 | - |

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,08 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 0,04 % verbuchte.

Die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum notierten zum Ende des Berichtszeitraums zwar weitgehend unverändert, hinter diesem Ergebnis verbarg sich jedoch eine erhöhte Volatilität. Die weiterhin erhöhte Inflation ließ Angst vor einem rezessionären Umfeld aufkommen. Dies zog drastische Gegenmaßnahmen seitens der Zentralbanken nach sich, die ihre Leitzinsen deutlich erhöhten. Die Stimmung in Bezug auf China wurde weiterhin durch neuerliche Sorgen über ein Delisting von American Depositary Receipts sowie die sich verschlechternden diplomatischen Beziehungen zu den USA eingetrübt. Darüber hinaus drückte der 20. Nationalkongress der Kommunistischen Partei auf die Stimmung, da es neben politischen Sorgen keine positiven Meldungen zur Wiedereröffnung der Wirtschaft gab. Die „Null-COVID-19“-Politik der Regierung dämpfte die Wirtschaftstätigkeit ebenso wie die Stimmung im Immobiliensektor, wo die Transaktionsvolumina einbrachen. Auch die Stärke des US-Dollars bremste die Performance asiatischer Märkte. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums kehrten sich viele dieser Faktoren jedoch um: Der US-Dollar schwächte sich ab, China schlug einen unerwartet schnellen Wiedereröffnungskurs ein und die Inflationsängste wurden durch die unerwartet niedrigen Daten des Verbraucherpreisindex in den USA ein wenig gelindert.

Australien und Singapur, wo zahlreiche hochwertige, dividendenstarke Unternehmen angesiedelt sind, verzeichneten in den letzten Monaten des Berichtszeitraums die stärkste Performance, da sich Anleger auf eine vollständige Wiedereröffnung Chinas einstellten. Trotz der späten Erholung in China führten die früheren Bedenken dazu, dass das Land in diesem Berichtszeitraum gemeinsam mit Taiwan zu den Schlusslichtern zählte. Letzterer Markt wurde zudem durch negative Korrekturen der Gewinnerwartungen von Technologieunternehmen belastet, da die Nachfrage stark einbrach. Indien und Indonesien entwickelten sich ebenfalls stark, mussten jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums Einbußen hinnehmen. Beide Märkte profitierten davon, dass sie ihre Wirtschaft im Anschluss an die Pandemie schneller geöffnet hatten als ihre nordasiatischen Pendanten, die zudem unter einer Abschwächung der Exportdaten litten. Auf Sektorebene wurde das Feld von den Bereichen Energie und Grundstoffe angeführt. Angesichts der veränderten Stimmung im Hinblick auf die chinesische Nachfrage erholten sich Grundstoffe wie etwa Eisenerz. Die schwächste Sektorperformance wurde bei Kommunikationsdiensten verzeichnet, wo Telekommunikationswerte, die sich zuvor stark entwickelt hatten, Schwäche zeigten, als sich Anleger von defensiven Titeln abwandten.

Der Fonds profitierte von seiner untergewichteten Positionierung in China und Taiwan. Neuseeland leistete nach China den zweithöchsten Beitrag zum Fondsergebnis, was der Stärke einer einzigen Position zu verdanken war: Spark New Zealand profitierte von seinen defensiven Merkmalen, die bei Anlegern in dieser volatilen Phase sehr gefragt waren. Die übergewichtete Position in Australien belastete die Wertentwicklung, da der Fonds Titel wie Fortescue Metals, die sich stark entwickelten, gemieden hatte. Die übrigen Positionen, die dem Fonds erhebliche Verluste bescherten, stammten aus China: JD.com und die Industrial Bank entwickelten sich schwach, da die Wirtschaftstätigkeit ins Stocken geriet. Auf Sektorebene leistete die Positionierung des Fonds im Finanzsektor einen erheblichen Beitrag zur Performance, da sich Titel wie AIA und United Overseas Bank stark entwickelten. Auch die Tatsache, dass er chinesische Großbanken gemieden hatte, erwies sich als äußerst günstig.

Hinsichtlich der Aktivitäten verringerten wir die Positionen des Fonds in taiwanesischen Technologieunternehmen, nachdem diese schlechte Ergebnisse vorgelegt hatten, die auf überhöhte Lagerbestände, sinkende Margen und eine schwache Verbrauchernachfrage hindeuteten. Wir verkauften Asustek Computer, MediaTek und Quanta Computer, um Positionen in Bank Mandiri Persero, Goodman und IGO zu finanzieren. Wir erhöhten unser finanzielles Engagement in Indonesien durch eine Beteiligung an der Bank Mandiri Persero. Grund dafür waren das starke Kreditwachstum und die Margenaussichten in Verbindung mit den unerwartet niedrigen Darlehenskosten. IGO hat von den positiven Aussichten für Lithium und Nickel profitiert, während Goodman dem Fonds ein hochwertiges strukturelles Engagement in Logistikanlagen verschafft hat. Wir richteten eine Position in Midea ein, einem chinesischen Haushaltsgerätehersteller mit einer starken Marke und einer soliden Bilanz, dessen Bewertung nach einem starken Einbruch des Aktienkurses attraktiv geworden war. Außerdem gingen wir davon aus, dass das Unternehmen von gewissen Anzeichen auf eine Stabilisierung des Immobilienmarkts profitieren würde. Wir trennten uns von Zijin Mining in China, da wir im Zuge der Ausweitung des Angebots rückläufige Kupferpreise erwarteten. Wir richteten eine neue Position in der chinesischen Sportbekleidungsmarke ANTA Sports ein, da die strategischen Aussichten des Unternehmens dank der Integration der übernommenen starken internationalen Marken positiv sind. Zudem profitierte das Unternehmen von der erwarteten starken Belebung der inländischen Nachfrage nach seinen Markenprodukten. Wir beteiligten uns an AIA zu einem der niedrigsten jemals verzeichneten Bewertungsniveaus. Die Ergebnisse des Unternehmens in China erwiesen sich als belastbar, und wir gingen davon aus, dass es von seiner Position in Südasien profitieren würde.

Dass in den Industrieländern ein rezessionäres Umfeld droht, ist weithin bekannt. Wie gravierend diese Rezession ausfällt, wird erheblichen Einfluss auf den Ausblick für Asien haben. Der andere wesentliche Faktor wird die Erholung Chinas im Zuge der Aufhebung der COVID-19-Beschränkungen sein. Diese Ereignisse werden erheblichen Einfluss auf die Rentabilität der Unternehmen und die Entwicklung ihrer Gewinne haben. Diese werden bereits jetzt durch einen schwächeren Ausblick für die Konsumnachfrage aufgrund der hartnäckig hohen Inflation sowie durch die deutliche Anhebung der Zinsen und die Verknappung der Liquidität durch die Zentralbanken belastet.

Die Bewertungen asiatischer Aktien erscheinen jedoch im Vergleich zu ihren globalen Pendanten weiterhin attraktiv, sodass ein schwächeres makroökonomisches Umfeld bereits eingepreist sein dürfte. Zudem ist der Inflationsdruck innerhalb der Region weniger stark. Was den Ausblick für Dividenden anbelangt, ist unsere Zuversicht höher, wenn wir den Umfang der erwirtschafteten überschüssigen liquiden Mittel und das niedrige Niveau der ausgeschütteten Dividenden im Vergleich zu den Gewinnen betrachten. Die während der COVID-19-Pandemie bewiesene Widerstandsfähigkeit der Dividenden asiatischer Unternehmen bietet ebenfalls Unterstützung. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf inländisch ausgerichtete Unternehmen mit starken Cashflows und nachhaltigen sowie wachsenden Dividenden.

Asian Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt die Erzielung von Erträgen an, die über den Erträgen des MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index liegen und Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum bieten (über 5 Jahre oder mehr).

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) und kann auch chinesische A-Aktien halten. 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 kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um den Fonds effizienter zu verwalten oder zusätzliche Erträge für den Fonds zu erwirtschaften.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, das Ertrags- und Kapitalwachstumspotenzial der Unternehmen in Asien, einer der wachstumsstärksten Regionen weltweit, zu erfassen. Die Strategie zielt darauf ab, die starken strukturellen Wachstumschancen der Region und den Wandel hin zu einer progressiveren Dividendenkultur zu nutzen. Der disziplinierte, wertorientierte Anlageprozess legt den Schwerpunkt auf Dividendenwachstum und ertragsstarke Unternehmen.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asian Dividend Income Fund | H2 USD (netto)* | 5,36** | 5,86** | (11,80)** | 24,36** | (17,26) | 0,08 |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index*** | | 9,57*** | 3,28**** | (10,73) | 26,86 | (10,49) | 0,04 |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Mit Wirkung vom 3. September 2018 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. September 2018 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

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

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 99.881.081 |
| Bankguthaben | 12 | 2.348.346 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 603.225 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 45.102 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 20 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 102.877.774 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 197.730 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 18.288 |
| 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 | | 831.977 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 1.047.995 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 3.166.690 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 25.808 |
| Summe Erträge | | 3.192.498 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 463.389 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 27.148 |
| Depotbankgebühren | 6 | 24.450 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 158.843 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 4.415 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 19.767 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 25.310 |
| Summe Aufwendungen | | 723.323 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 2.469.175 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (4.543.421) |
| 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 | 10.657 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (81.360) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (4.614.124) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 1.883.375 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (5) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 12.775 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 1.896.145 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 101.829.779 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (248.804) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 99.461.678 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 10.605.163 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 2.469.175 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (5.130.876) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (4.614.124) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 23.474 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 1.896.145 | Dividendenausschüttungen | 11 (2.880.856) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 101.829.779 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | A3q EUR | A3q SGD | A3q USD |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 68.541,12 | 21.391,68 | 335.157,37 | 399.516,60 | 218.124,94 | 4.436.942,33 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 209,33 | 12.300,85 | 7.632,18 | 14.092,27 | 431.007,98 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (731,66) | (2.248,07) | (28.152,65) | (34.820,31) | (11.220,93) | (135.565,98) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 67.809,46 | 19.352,94 | 319.305,57 | 372.328,47 | 220.996,28 | 4.732.384,33 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,65 | 25,25 | 18,83 | 6,51 | 9,31 | 6,95 |
| | A3q HRMB | A4m USD | F3q USD | G2 USD | G3q GBP | H2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 170,79 | 149.237,86 | 2.878,20 | 13.225,00 | 1.239,45 | 39.365,66 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 15.843,88 | - | - | 1,00 | 31,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (280,34) | - | (13.225,00) | (1.240,45) | (2.393,75) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 170,79 | 164.801,40 | 2.878,20 | -* | -* | 37.002,91 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 77,99 | 6,83 | 7,45 | n. z. | n. z. | 14,47 |
| | H2 USD | H3q EUR | H3q USD | I2 USD | I3q GBP | Q3q EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 52.814,97 | 1.913.532,13 | 1.792.615,07 | 73.313,08 | 2.578.174,72 | 6.098,39 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.987,24 | 201.001,16 | 452.096,00 | - | 331.866,12 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (11.323,73) | (124.242,87) | (64.522,00) | - | (202.283,65) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 44.478,48 | 1.990.290,42 | 2.180.189,07 | 73.313,08 | 2.707.757,19 | 6.098,39 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,47 | 7,82 | 6,16 | 21,32 | 6,56 | 7,21 |
| | Q3q GBP | Q3q USD | X2 USD | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 128.355,33 | 13.037,11 | 14.905,93 | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 10.559,66 | - | - | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.459,84) | - | - | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 135.455,15 | 13.037,11 | 14.905,93 | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 9,10 | 7,02 | 17,17 | | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Asian Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-----------------|----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| 120.228.190 USD | 99.461.678 USD | 101.829.779 USD | | | |
| | | | A2 EUR | 19,37 | 18,18 |
| | | | A2 SGD | 30,95 | 26,32 |
| | | | A2 USD | 23,01 | 18,89 |
| | | | A3q EUR | 7,95 | 6,94 |
| | | | A3q SGD | 12,70 | 10,05 |
| | | | A3q USD | 9,46 | 7,22 |
| | | | A3q HRMB | 104,70 | 81,84 |
| | | | A4m USD | 9,28 | 7,08 |
| | | | F3q USD | 10,00 | 7,70 |
| | | | G2 USD | 13,99 | 11,61 |
| | | | G3q GBP | 10,58 | 9,35 |
| | | | H2 EUR | 15,69 | 14,84 |
| | | | H2 USD | 15,06 | 12,46 |
| | | | H3q EUR | 9,43 | 8,30 |
| | | | H3q USD | 8,28 | 6,38 |
| | | | I2 USD | 25,69 | 21,29 |
| | | | I3q GBP | 7,64 | 6,74 |
| | | | Q3q EUR | 8,67 | 7,65 |
| | | | Q3q GBP | 10,58 | 9,35 |
| | | | Q3q USD | 9,41 | 7,26 |
| | | | X2 USD | 21,17 | 17,28 |
| | | | | | 17,17 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,94% | 1,93% | 1,92% |
| A2 SGD | 1,94% | 1,92% | 1,92% |
| A2 USD | 1,94% | 1,93% | 1,92% |
| A3q EUR | 1,94% | 1,93% | 1,92% |
| A3q SGD | 1,94% | 1,93% | 1,92% |
| A3q USD | 1,93% | 1,93% | 1,92% |
| A3q HRMB | 1,93% | 1,93% | 1,92% |
| A4m USD | 1,94% | 1,93% | 1,92% |
| F3q USD | 1,14% | 1,13% | 1,12% |
| G2 USD | 0,85% | 0,85% | n. Z.* |
| G3q GBP | 0,85% | 0,85% | n. Z.* |
| H2 EUR | 1,14% | 1,12% | 1,12% |
| H2 USD | 1,14% | 1,12% | 1,12% |
| H3q EUR | 1,14% | 1,12% | 1,12% |
| H3q USD | 1,14% | 1,13% | 1,12% |
| I2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I3q GBP | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| Q3q EUR | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Q3q GBP | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| Q3q USD | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| X2 USD | 2,54% | 2,52% | 2,52% |

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Aug. 22 | 20. Sept. 22 | 20. Okt. 22 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A3q EUR | - | - | 0,163431 |
| A3q SGD | - | - | 0,228824 |
| A3q USD | - | - | 0,159611 |
| A3q HRMB | - | - | 1,809578 |
| A4m USD | 0,029948 | 0,033807 | 0,069251 |
| F3q USD | - | - | 0,170360 |
| H3q EUR | - | - | 0,195651 |
| H3q USD | - | - | 0,141286 |
| I3q GBP | - | - | 0,163282 |
| Q3q EUR | - | - | 0,180269 |
| Q3q GBP | - | - | 0,226522 |
| Q3q USD | - | - | 0,160605 |
| Datum der Auszahlung | 18. Nov. 22 | 20. Dez. 22 | 20. Jan. 23 |
| A3q EUR | - | - | 0,059766 |
| A3q SGD | - | - | 0,085444 |
| A3q USD | - | - | 0,063894 |
| A3q HRMB | - | - | 0,711364 |
| A4m USD | 0,025621 | 0,028827 | 0,028577 |
| F3q USD | - | - | 0,068369 |
| H3q EUR | - | - | 0,071786 |
| H3q USD | - | - | 0,056617 |
| I3q GBP | - | - | 0,060115 |
| Q3q EUR | - | - | 0,066189 |
| Q3q GBP | - | - | 0,083535 |
| Q3q USD | - | - | 0,064484 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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).

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Aktien 98,09 % | | |
| Australien 22,90 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,94 % | | |
| 63.318 Wesfarmers | 1.978.257 | 1,94 |
| Energie 6,44 % | | |
| 370.982 Santos | 1.806.075 | 1,77 |
| 197.028 Woodside Energy | 4.750.471 | 4,67 |
| | 6.556.546 | 6,44 |
| Finanzdienstleister 3,90 % | | |
| 34.960 Macquarie | 3.975.169 | 3,90 |
| Grundstoffe 7,86 % | | |
| 149.056 BHP | 4.635.196 | 4,55 |
| 157.635 IGO | 1.451.247 | 1,43 |
| 24.209 Rio Tinto | 1.918.076 | 1,88 |
| | 8.004.519 | 7,86 |
| Immobilien 2,76 % | | |
| 272.286 Dexus | 1.441.298 | 1,42 |
| 113.643 Goodman | 1.363.821 | 1,34 |
| | 2.805.119 | 2,76 |
| China 15,36 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 7,58 % | | |
| 82.800 ANTA Sports | 1.087.292 | 1,07 |
| 73.300 JD.com 'A' | 2.069.912 | 2,03 |
| 196.500 Li Ning | 1.709.937 | 1,68 |
| 379.856 Midea 'A' | 2.851.377 | 2,80 |
| | 7.718.518 | 7,58 |
| Finanzdienstleister 2,59 % | | |
| 689.775 CITIC Securities 'H' | 1.397.389 | 1,38 |
| 486.207 Industrial Bank 'A' | 1.237.204 | 1,21 |
| | 2.634.593 | 2,59 |
| Industrie 1,02 % | | |
| 293.011 NARI Technology 'A' | 1.034.762 | 1,02 |
| Informationstechnologie 1,58 % | | |
| 1.950.000 Lenovo | 1.604.941 | 1,58 |
| Grundstoffe 0,00 % | | |
| 8.164.000 China Forestry ^A | - | - |
| Versorgungsunternehmen 2,59 % | | |
| 2.574.000 Guangdong Investment | 2.637.007 | 2,59 |
| Hongkong 5,09 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,56 % | | |
| 2.115.000 HKT Trust & HKT | 2.603.654 | 2,56 |

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

| | | |
|---|-----------|------|
| Finanzdienstleister 2,53 % | | |
| 230.600 AIA | 2.571.029 | 2,53 |
| Indien 1,63 % | | |
| Energie 1,63 % | | |
| 584.159 Hindustan Petroleum | 1.661.107 | 1,63 |
| Indonesien 6,53 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,41 % | | |
| 10.190.900 Telekomunikasi Indonesia Persero | 2.458.123 | 2,41 |
| Finanzdienstleister 4,12 % | | |
| 3.420.200 Bank Mandiri Persero | 2.183.282 | 2,15 |
| 3.385.400 Bank Negara Indonesia Persero | 2.008.841 | 1,97 |
| | 4.192.123 | 4,12 |
| Neuseeland 2,15 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,15 % | | |
| 636.394 Spark New Zealand | 2.189.417 | 2,15 |
| Singapur 13,15 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,81 % | | |
| 1.488.500 Singapore Telecommunications | 2.859.878 | 2,81 |
| Finanzdienstleister 4,14 % | | |
| 184.100 United Overseas Bank | 4.219.844 | 4,14 |
| Immobilien 6,20 % | | |
| 955.163 CapitaLand Ascendas REIT | 1.949.200 | 1,92 |
| 1.522.400 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | 2.311.610 | 2,27 |
| 1.732.100 Mapletree Logistics Trust | 2.048.442 | 2,01 |
| | 6.309.252 | 6,20 |
| Südkorea 17,80 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 6,48 % | | |
| 160.759 KT | 4.300.256 | 4,22 |
| 110.625 SK Telecom ADR | 2.298.234 | 2,26 |
| | 6.598.490 | 6,48 |
| Finanzdienstleister 5,70 % | | |
| 51.219 KB Financial | 1.965.521 | 1,93 |
| 438.361 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR | 3.839.342 | 3,77 |
| | 5.804.863 | 5,70 |
| Industrie 1,83 % | | |
| 30.193 LG | 1.867.214 | 1,83 |
| Informationstechnologie 3,79 % | | |
| 96.815 Samsung Electronics Vorzugsaktien | 3.862.647 | 3,79 |
| Taiwan 6,94 % | | |
| Finanzdienstleister 1,53 % | | |
| 2.170.000 CTBC Financial | 1.562.079 | 1,53 |

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Informationstechnologie 5,41 % | | |
| 882.000 Hon Hai Precision Industry | 2.868.212 | 2,82 |
| 34.761 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 2.641.315 | 2,59 |
| | 5.509.527 | 5,41 |
| Thailand 3,28 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3,28 % | | |
| 8.737.714 Digital Telecommunications Infrastructure Fund | 3.342.711 | 3,28 |
| Vietnam 3,26 % | | |
| Finanzdienstleister 3,26 % | | |
| 618.262 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund | 3.319.692 | 3,26 |
| Wertpapieranlagen | 99.881.081 | 98,09 |
| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
| Derivate 0,00 %* | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % | | |
| Kauf 13.606 CNH: Verkauf 1.952 USD Januar 2023 | 20 | - |
| Kauf 196 CNH: Verkauf 28 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 21 USD: Sell CNH 145 CNH Januar 2023 | - | - |
| Kauf 27 USD: Sell CNH 187 CNH Januar 2023 | - | - |
| Kauf 20 USD: Sell CNH 142 CNH Januar 2023 | - | - |
| | 20 | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 103.784.516**) | 99.881.101 | 98,09 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1.948.678 | 1,91 |
| Summe Nettovermögen | 101.829.779 | 100,00 |

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere.

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-----------------------------------|-----------|--------------|
| Australien | | |
| BHP | 1.445.795 | - |
| Goodman | 1.635.027 | - |
| IGO | 1.377.327 | - |
| OZ Minerals | - | 1.917.366 |
| Rio Tinto | - | 1.174.074 |
| Woodside Energy | 1.837.033 | - |
| China | | |
| Industrial Bank 'A' | - | 1.024.275 |
| Li Ning | - | 1.279.248 |
| Midea 'A' | 2.882.191 | - |
| Zijin Mining 'H' | - | 1.414.489 |
| Hongkong | | |
| AIA | 1.956.211 | - |
| HKT Trust & HKT | - | 1.087.758 |
| Indonesien | | |
| Bank Mandiri Persero | 2.358.727 | - |
| Singapur | | |
| Singapore Telecommunications | 1.843.671 | - |
| Südkorea | | |
| KT | 2.434.058 | - |
| Samsung Electronics Vorzugsaktien | 2.401.916 | - |
| Taiwan | | |
| Asustek Computer | - | 1.226.167 |
| Hon Hai Precision Industry | - | 1.734.635 |
| MediaTek | - | 4.148.026 |
| Quanta Computer | - | 1.017.844 |

Asian Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 4,55 % (netto) bzw. 3,99 % (brutto) nach, während der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index einen Rückgang um 2,16 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus von 1,19 % lag.

Die asiatischen Aktienmärkte waren während des Berichtszeitraums erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da eine hohe Inflation, steigende Zinssätze und eine Straffung der Geldpolitik in vielen Ländern die Stimmung der Anleger trübte. Der chinesische Aktienmarkt entwickelte sich schwach, was den Sorgen der Anleger über den Ausblick für die Weltwirtschaft, die neuerlichen Lockdowns zur Bekämpfung von COVID-19 und die Verfassung des chinesischen Immobiliensektors zuzuschreiben war. Gegen Ende des Jahres machte der Markt wieder Boden gut, nachdem China eine Lockerung seiner „Null-COVID-19“-Politik sowie Maßnahmen zur Stabilisierung des Immobilienmarktes angekündigt hatte. Dennoch notierten chinesische Aktien zum Ende des Berichtszeitraums weiterhin im Minus. Indische Aktien übertrafen die Entwicklung asiatischer Aktien insgesamt, da sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten des Landes – nicht zuletzt dank der Aufhebung der pandemiebedingten Einschränkungen – verbesserten.

Sowohl die Länderallokation als auch die Titelauswahl belasteten die relative Wertentwicklung des Fonds. Eine ganze Reihe von Anlagen des Fonds in China wirkten sich negativ auf die relative Rendite aus. Das dritte Quartal 2022 war für chinesische Aktien besonders schwierig, was unter anderem auf Sorgen über die Stabilität des Immobiliensektors zurückzuführen war. Der Fonds hielt zwar keine Beteiligungen an chinesischen Bauträgern, mehrere seiner Positionen wurden jedoch durch ihr indirektes Engagement in diesem Sektor in Mitleidenschaft gezogen. Dazu zählte auch Linklogis, ein führendes chinesisches Unternehmen im Bereich der Blockchain-Technologie. Während die chinesische Regierung Möglichkeiten zur Bewältigung der Herausforderungen im Immobiliensektor prüfte, kamen Befürchtungen auf, dass Unternehmen wie Linklogis, das führende Bauträger zu seinen Kunden zählt, in näherer Zukunft mit einem geringeren Geschäftsvolumen konfrontiert sein könnten. Trotz dieser Ungewissheit blieben wir angesichts der führenden Blockchain-Technologie, der starken Kundenbeziehungen und der Marktposition des Unternehmens zuversichtlich. Die wirtschaftliche Unsicherheit setzte auch Wingtech Technology unter Druck, einen der führenden inländischen Halbleiterhändler in China. Trotz der kurzfristigen zyklischen Belastungen waren wir der Meinung, dass Wingtech Technology auf dem Markt gut positioniert sei. Außerdem gingen wir davon aus, dass das Unternehmen von den Bemühungen chinesischer Unternehmen profitieren würde, ihre Beschaffung von Halbleitern näher an ihren eigenen Standort zu verlagern.

Die relative Wertentwicklung des Fonds wurde durch eine Reihe von Anlagen gestützt, die von dem verbesserten wirtschaftlichen Umfeld in Indien profitierten. Varun Beverages, eine der stärksten Positionen des Fonds, ist ein bekannter Abfüller von Pepsi-Produkten, der seine Präsenz auf dem indischen Markt für Erfrischungsgetränke ausgebaut hat. Der Pro-Kopf-Konsum von Erfrischungsgetränken ist in Indien nur ein Bruchteil dessen, was in anderen Ländern zu beobachten ist, und wir hatten erwartet, dass das Unternehmen von seiner starken Marktposition profitieren würde. Während der Pandemie hatten sich die geschäftlichen Trends bei Varun Beverages anfänglich abgekühlt, da die verringerte Mobilität die Umsätze mit Erfrischungsgetränken bremste. Als Reaktion darauf ergriff das Unternehmen Maßnahmen, um den Konsum von Getränken zu Hause anzukurbeln, und diese Schritte trugen zur Stützung seines Umsatzwachstums bei. Da niedrigere COVID-19-Infektionsraten die Mobilität der Verbraucher im Laufe des Jahres 2022 verbesserten, erholten sich die Umsätze mit Getränken für unterwegs, während der Getränkekonsum zu Hause stark blieb. Vor diesem Hintergrund erzielte Varun Beverages eine starke Finanzleistung, die der Aktie des Unternehmens Unterstützung boten. Die ICICI Bank leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Das in Indien ansässige Finanzdienstleistungsunternehmen meldete ein beschleunigtes Darlehenswachstum sowie relativ stabile Margen und eine gute Qualität seiner Vermögenswerte. Wir hielten die Positionierung im Vergleich zu größeren, konkurrierenden Banken für günstig.

Trotz gewisser Hindernisse für das globale Wirtschaftswachstum bewerten wir die Aussichten für die Schwellenländer im Vergleich zu den Industrieländern zunehmend positiv. Zum einen haben die Zentralbanken der Schwellenländer ihre Zinsen im Vergleich zur US-Notenbank früher und schneller angehoben und sind bei ihren Bemühungen, die Inflation einzudämmen und die Straffung ihrer Politik zu beenden, bereits weiter fortgeschritten. Aus diesem Grund sind wir der Meinung, dass sich die Zinsen in den Schwellenländern früher als in den USA und Europa stabilisieren werden. Des Weiteren gehen wir davon aus, dass die Aktienbewertungen in den Industrieländern im Jahr 2023 durch weitere Abwärtskorrekturen der Unternehmensgewinne gefährdet werden könnten. In den Schwellenländern haben wir bereits erhebliche Herabstufungen der Gewinnerwartungen und einen Rückgang der Aktienbewertungen verzeichnet.

Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass wir die Auswirkungen einer möglichen Rezession in den USA und eines potenziell gravierenderen Konjunkturabschwungs in Europa auf die Schwellenländer noch nicht in vollem Umfang abschätzen können. Allerdings glauben wir, dass ein Teil dieses wirtschaftlichen Abwärtsrisikos durch die verbesserten Aussichten Chinas ausgeglichen werden könnte. Der kurzfristige Ausblick für China ist nach wie vor ungewiss, da wir noch nicht wissen, welche Auswirkungen die Lockerung der COVID-19-Beschränkungen haben wird. Unser Ausblick für das zweite Halbjahr 2023 ist optimistischer, was zum Teil auf die wirtschaftlichen Vorteile aus der Wiedereröffnung Chinas sowie auf die relativ umfangreichen staatlichen Maßnahmen zur Stützung des Immobiliensektors zurückzuführen ist. Wir sind der Meinung, dass diese Entwicklungen dazu beitragen können, erhebliche Hemmnisse für das Wirtschaftswachstum des Landes abzubauen, selbst wenn es keine zusätzlichen politischen Impulse oder eine dramatische Erholung der Nachfrage gibt. Außerhalb Chinas sehen wir weiterhin interessante Chancen in Vietnam und Indonesien. Diese Länder haben von Veränderungen in den Lieferketten sowie vom Trend zum „Nearshoring“ und „Friendshoring“ profitiert, da Unternehmen ihre Aktivitäten näher an ihren Heimatort verlegen oder in Länder verlagern, die als freundlicher gesinnt gelten. Vor allem aber sind wir davon überzeugt, dass unser disziplinierter Anlageansatz uns helfen kann, diese schwierige Phase gut zu bewältigen. Dabei orientieren wir uns an unserem mehrdimensionalen Prozess, der neben den Fundamentaldaten und der Führung eines Unternehmens auch das makroökonomische und politische Umfeld berücksichtigt.

Asian Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um mindestens 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 im asiatisch-pazifischen Raum (einschließlich des indischen Subkontinents und Australasiens, jedoch ohne Japan). 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 kann bis zu 20 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, Qualitätsunternehmen zu identifizieren und das Wachstum in der dynamischen und schnell wachsenden Asien-Pazifik-Region bei unterschiedlichen Marktbedingungen zu erfassen. Der Anlageprozess beruht auf der Titelauswahl auf Basis einer gründlichen Aktienanalyse, die zu einem auf hoher Überzeugung basierenden Portfolio führt.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asian Growth Fund | H2 USD (netto)* | 8,49** | 0,28** | 0,04** | 37,09** | (27,43) | (4,55) |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index | | 9,57 | 0,81 | (0,33) | 39,33 | (23,34) | (2,16) |
| Asian Growth Fund | H2 USD (brutto)* | 10,33** | 1,47** | 1,24** | 38,73** | (26,58) | (3,99) |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 % | | 11,75 | 2,82 | 1,68 | 42,11 | (21,81) | (1,19) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 14.433.639 |
| Bankguthaben | 12 | 404.570 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 15.230 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 257 |
| 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 | | 14.853.696 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 30.332 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 97.655 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| 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 | | - |
| Summe Passiva | | 127.987 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 14.725.709

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 176.521 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 20.247 |
| Summe Erträge | | 196.768 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 94.422 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 5.066 |
| Depotbankgebühren | 6 | 11.193 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 39.801 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 898 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 3.618 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 8.468 |
| Summe Aufwendungen | | 163.466 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 33.302 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (874.605) |
| 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 | (6) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (19.843) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (894.454) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 45.325 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung 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 | | 5.925 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 51.250 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (809.902) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 17.391.769 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 77.771 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 33.302 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1.929.247) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (894.454) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (4.682) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 51.250 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 14.725.709 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | H2 EUR | H2 USD | X2 EUR |
|--|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 14.646,07 | 25,00 | 123.026,02 | 364,60 | 2.134,51 | 1,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 325,05 | - | 178,02 | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (628,08) | - | (16.344,07) | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 14.343,04 | 25,00 | 106.859,97 | 364,60 | 2.134,51 | 1,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 172,36 | 128,36 | 108,53 | 155,93 | 141,51 | 163,17 |
| | X2 USD | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.247,05 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.247,05 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 99,20 | | | | | |

Asian Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 28.222.880 USD | 17.391.769 USD | 14.725.709 USD | A2 EUR | 228,14 | 186,08 |
| | | | A2 SGD | 189,39 | 140,20 |
| | | | A2 USD | 159,93 | 114,15 |
| | | | C2 EUR | 189,87 | n. Z. |
| | | | H2 EUR | 203,92 | 167,67 |
| | | | H2 USD | 205,88 | 148,25 |
| | | | X2 EUR | 215,90 | 176,21 |
| | | | X2 USD | 147,51 | 104,66 |
| | | | | | 99,20 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|--------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,99% | 1,97% | 2,07% |
| A2 SGD | 1,98% | 1,97% | 2,07% |
| A2 USD | 1,98% | 1,97% | 2,07% |
| C2 EUR | 1,50% | n. Z. | n. Z. |
| H2 EUR | 1,18% | 1,17% | 1,27% |
| H2 USD | 1,20% | 1,17% | 1,27% |
| X2 EUR | 2,58% | 2,57% | 2,67% |
| X2 USD | 2,58% | 2,56% | 2,67% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 98,02 % | | |
| Australien 18,37 % | | |
| Energie 2,56 % | | |

| | | |
|---------------|---------|------|
| 77.353 Santos | 376.583 | 2,56 |
|---------------|---------|------|

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| Finanzdienstleister 6,72 % | | |
| 2.515 Macquarie | 285.971 | 1,94 |
| 20.047 National Australia Bank | 409.263 | 2,78 |
| 32.413 QBE Insurance | 293.888 | 2,00 |
| | 989.122 | 6,72 |

| | | |
|--------------------------------|---------|------|
| Gesundheitswesen 3,64 % | | |
| 2.738 CSL | 536.069 | 3,64 |

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| Grundstoffe 5,45 % | | |
| 23.389 Allkem | 179.307 | 1,22 |
| 16.356 BHP | 508.623 | 3,45 |
| 27.018 Chalice Mining | 115.367 | 0,78 |
| | 803.297 | 5,45 |

| | | |
|--|---------|------|
| China 30,06 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 5,15 % | | |
| 17.700 Tencent | 758.713 | 5,15 |

| | | |
|-------------------------------------|-----------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 9,08 % | | |
| 45.516 Alibaba | 503.968 | 3,42 |
| 9.500 BYD 'H' | 234.812 | 1,59 |
| 14.845 JD.com 'A' | 419.207 | 2,85 |
| 3.194 Yum China | 179.816 | 1,22 |
| | 1.337.803 | 9,08 |

| | | |
|--------------------------------|---------|------|
| Basiskonsumgüter 1,56 % | | |
| 130.000 Tingyi | 229.504 | 1,56 |

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| Finanzdienstleister 2,30 % | | |
| 167.500 CITIC Securities 'H' | 339.332 | 2,30 |

| | | |
|--|---------|------|
| Gesundheitswesen 3,23 % | | |
| 93.500 New Horizon Health | 211.011 | 1,43 |
| 4.751 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A' | 217.221 | 1,48 |
| 122.500 Zhaokao Ophthalmology | 47.700 | 0,32 |
| | 475.932 | 3,23 |

| | | |
|---|---------|------|
| Industrie 3,85 % | | |
| 38.941 Full Truck Alliance | 317.564 | 2,16 |
| 59.604 Sany Heavy Industry 'A' | 136.316 | 0,93 |
| 11.199 Shenzhen Inovance Technology 'A' | 112.700 | 0,76 |
| | 566.580 | 3,85 |

| | | |
|---------------------------------------|---------|------|
| Informationstechnologie 2,94 % | | |
| 571.000 Linklogis | 298.533 | 2,03 |
| 17.557 Wingtech Technology 'A' | 133.569 | 0,91 |
| | 432.102 | 2,94 |

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

| | | |
|--------------------------------------|---------|------|
| Versorgungsunternehmen 1,95 % | | |
| 90.000 China Longyuan Power 'H' | 110.043 | 0,75 |
| 214.000 China Water Affairs | 177.230 | 1,20 |
| | 287.273 | 1,95 |

| | | |
|--------------------------------------|-----------|------|
| Hongkong 7,18 % | | |
| Finanzdienstleister 7,18 % | | |
| 75.000 AIA | 836.198 | 5,68 |
| 5.100 Hong Kong Exchanges & Clearing | 220.575 | 1,50 |
| | 1.056.773 | 7,18 |

| | | |
|--|---------|------|
| Indien 12,91 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,76 % | | |
| 26.476 Bharti Airtel | 258.703 | 1,76 |

| | | |
|-------------------------------------|---------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 0,69 % | | |
| 2.595 Eicher Motors | 101.126 | 0,69 |

| | | |
|------------------------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 9,45 % | | |
| 18.960 HDFC Bank | 373.654 | 2,54 |
| 15.318 Housing Development Finance | 489.276 | 3,32 |
| 48.971 ICICI Bank | 528.526 | 3,59 |
| | 1.391.456 | 9,45 |

| | | |
|--------------------------------|---------|------|
| Gesundheitswesen 1,01 % | | |
| 21.008 Syngene International | 149.206 | 1,01 |

| | | |
|--|---------|------|
| Indonesien 4,65 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,08 % | | |
| 1.272.200 Telekomunikasi Indonesia Persero | 306.864 | 2,08 |

| | | |
|---------------------------------------|---------|------|
| Finanzdienstleister 2,57 % | | |
| 636.900 Bank Negara Indonesia Persero | 377.926 | 2,57 |

| | | |
|--|---------|------|
| Philippinen 0,93 % | | |
| Industrie 0,93 % | | |
| 37.910 International Container Terminal Services | 136.735 | 0,93 |

| | | |
|---|---------|------|
| Südkorea 8,93 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,91 % | | |
| 804 BGF Retail | 133.682 | 0,91 |

| | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| Informationstechnologie 8,02 % | | |
| 1.707 LEENO Industrial | 209.983 | 1,43 |
| 12.015 NHN KCP | 127.086 | 0,86 |
| 19.280 Samsung Electronics | 843.929 | 5,73 |
| | 1.180.998 | 8,02 |

| | | |
|--|---------|------|
| Taiwan 12,41 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,50 % | | |
| 4.176 SEA | 220.535 | 1,50 |

| | | |
|--|---------|------|
| Informationstechnologie 10,91 % | | |
| 16.000 Accton Technology | 122.204 | 0,83 |
| 41.000 E Ink | 215.102 | 1,46 |

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|-------------------|----------------------|
| Informationstechnologie (Fortsetzung) | | | |
| 52.000 | Hon Hai Precision Industry | 169.101 | 1,15 |
| 12.000 | SINBON Electronics | 107.758 | 0,73 |
| 68.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 992.826 | 6,74 |
| | | 1.606.991 | 10,91 |
| Vietnam 2,58 % | | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,86 % | | | |
| 69.340 | Masan | 274.419 | 1,86 |
| Finanzdienstleister 0,72 % | | | |
| 96.500 | Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank | 105.915 | 0,72 |
| | Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 14.806.725*) | 14.433.639 | 98,02 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 292.070 | 1,98 |
| | Summe Nettovermögen | 14.725.709 | 100,00 |

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--|-----------|--------------|
| Australien | | |
| OZ Minerals | - | 294.347 |
| China | | |
| Alibaba | 408.084 | - |
| BYD 'H' | 230.907 | - |
| China Merchants Bank 'A' | - | 228.815 |
| Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A' | 233.568 | - |
| Tingyi | 246.389 | - |
| WuXi Biologics | 148.201 | - |
| Yum China | - | 213.401 |
| Hongkong | | |
| AIA | 229.803 | - |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | - | 237.867 |
| Indien | | |
| Bharti Airtel | 199.385 | - |
| Housing Development Finance | - | 217.923 |
| Varun Beverages | - | 353.427 |
| Südkorea | | |
| BGF Retail | 330.932 | 431.998 |
| Samsung Electronics | 256.229 | 218.324 |
| Taiwan | | |
| E Ink | 174.974 | - |
| Hon Hai Precision Industry | - | 322.092 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 239.941 |

Euroland Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 5,90 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 7,62 % verbuchte.

Zum Jahresende ist es gang und gäbe, die Ereignisse der jüngeren Vergangenheit Revue passieren zu lassen und zu überlegen, wie diese die kurz- bis mittelfristigen Entwicklungen beeinflussen könnten. Welche Informationen liefern uns die während des Berichtszeitraums eingetretenen Ereignisse? Normalerweise würden wir sagen, dass sich wenig geändert hat und dass sich die Zukunft wahrscheinlich ähnlich gestalten wird wie die Vergangenheit (dies ist einer der Gründe, warum Momentum-Investing in der Regel funktioniert, wenn auch mit Augenblicken extremer Volatilität). Es lässt sich jedoch mit Fug und Recht behaupten, dass aktuelle Ereignisse einen gewissen Einfluss darauf haben werden, wie Anleger die Welt betrachten. Es sollte beachtet werden, dass die Marktteilnehmer dazu neigen, die Auswirkungen schockierender Ereignisse zu überschätzen, während sie eintreten, nur um dann allmählich die Wahrscheinlichkeit einer Wiederholung so weit zu reduzieren, dass sie in der Folge unterschätzt werden.

Das Umfeld scheint sich meiner Meinung nach aktuell folgendermaßen zu gestalten: COVID-19 scheint sich seinem Ende zu nähern; die Lieferketten erholen sich langsam; die Inflation könnte ihren Höhepunkt erreicht haben oder auch nicht; die Zinssätze dürften weiter steigen, auch wenn sich das Tempo der Veränderungen verlangsamt; Russland setzt seine Invasion in der Ukraine fort; der Klimawandel bleibt ungelöst, auch wenn viel darüber geredet wird; und Anleihen mit negativen Renditen scheinen der Vergangenheit anzugehören.

Was können wir also, wenn überhaupt, aus dem Vorstehenden mitnehmen?

Erstens scheint es unwahrscheinlich, dass ein Wundermittel gegen den Klimawandel gefunden wird. Vielmehr wird dies ein generationenübergreifendes Thema für Anleger sein. Angesichts der Ausbreitung der Kohlenstoffkette innerhalb der Gesellschaft (von Energie über Chemikalien und Lebensmittel bis hin zu Baumaterialien usw.) ist eine schnelle Lösung unwahrscheinlich. Macht es Sinn, den Energiesektor mit einem einseitigen Kurs-Gewinn-Verhältnis zu bewerten, und wenn ja, was bedeutet das? Werden alle diese Unternehmen zu Tode besteuert? Oder werden sie ihre Cashflows nur verschwenden?

Ganz ähnlich stellt sich die Frage: Verdienen die herkömmlichen Automobilhersteller ihre derzeit niedrigen Bewertungen? Werden die Regierungen weiterhin attraktive Subventionen anbieten, nachdem das Geld nun nicht mehr so billig ist? Und wenn nicht, werden die Menschen den Kauf reiner Elektrofahrzeuge aufschieben? War die Einführung von Ladestationen schnell genug und ausreichend, um die erwartete Nachfrage zu decken? Ist der Verbrennungsmotor tot oder nur auf einem absteigenden Ast? Wenn Letzteres der Fall ist, was sind die damit verbundenen rückläufigen Cashflows heute wert?

Wenn die Zinsen weiter steigen, werden dann die höher verschuldeten Unternehmen („Zombies“) pleite gehen oder wird Private Equity beginnen, sie zu privatisieren, um sie später mit sanierten Bilanzen wieder an die Börse zu führen?

Natürlich gibt es auf diese Fragen keine endgültigen Antworten. Während des Berichtszeitraums hielt der Fonds jedoch übergewichtete Positionen im Energie- und im Automobilsektor und war in seinem Anlageprozess tendenziell auf Qualität ausgerichtet. Eine typische menschliche Eigenschaft ist es, die Geschwindigkeit des Wandels zu überschätzen. Festnetztelefone durch Mobiltelefone zu ersetzen, ist eine Sache, aber das gesamte Energieversorgungssystem und den Großteil des globalen Verkehrssystems auszutauschen eine ganz andere.

Während des Berichtszeitraums musste der Fonds an mehreren Fronten Rückschläge hinnehmen. Er hielt untergewichtete Positionen in den zyklischeren Substanzwerten, was sich als ungünstig erwies. Zu den Einzeltiteln, die dem Fonds die größten Verluste bescherten, zählten vor allem die folgenden: Porsche Automobil, eine der größten Positionen des Fonds, zeigte Schwäche. Fugro litt unter negativer Berichterstattung im Fernsehen über den Bruch eines brasilianischen Staudamms. Bayer wurde weiterhin durch die Übernahme von Monsanto belastet, und aktuelle Zahlen von Faurecia und Signify enttäuschten den Markt.

Der Grund für unsere Beteiligung an Porsche Automobil war die Tatsache, dass die Aktie zu einem erheblichen Abschlag gegenüber der Beteiligung des Unternehmens an Volkswagen (das wir auf eigenständiger Basis für preiswert hielten) und sowie am kürzlich ausgegliederten Unternehmen Dr Ing Porsche gehandelt wurde. Porsche Automobil war Ziel einer ganzen Reihe von Gerichtsverfahren im Zusammenhang mit der versuchten und letztlich gescheiterten Übernahme von Volkswagen in den Jahren 2007-08. Wir waren davon ausgegangen, dass sich der Abschlag auf die Summe der einzelnen Bestandteile bei einem erfolgreichen Abschluss dieser Verfahren (was wahrscheinlich erschien) verringern würde – die Verbindlichkeit wurde auf 5,5 Mrd. EUR plus Zinsen geschätzt. Während des Berichtszeitraums konnte Porsche Automobil diese Rechtsstreitigkeiten für sich entscheiden, der Abschlag gegenüber der Summe der Einzelteile blieb jedoch bestehen. Auf kurze Sicht schienen die Schulden, die zur Finanzierung des Kaufs der Beteiligung an Dr. Ing. Porsche aufgenommen wurden, den Sieg vor Gericht auszugleichen.

Fugro wurde in einer Sendung genannt, die sich mit dem Einsturz des Brumadinho-Staudamms im Januar 2019 befasste, bei dem tragischerweise eine Reihe von Menschen ums Leben kamen. Das Unternehmen war zuvor von jeglicher Verantwortung freigesprochen worden, und die Sendung schien keine neuen Informationen zu enthalten. Die Tatsache, dass dieses Thema jedoch gerade in einer Zeit wieder aufkam, in der die inländischen politischen Entscheidungsträger internationalen Unternehmen weniger wohlgesonnen zu sein schienen, hatte zur Folge, dass die Aktie abgestraft wurde. Wir haben den Kursrückgang genutzt, um unsere Position aufzustocken.

Positiv war derweil zu vermelden, dass sich Positionen in Andritz (die Ergebnisse des Unternehmens spiegelten eine bessere Nachfragesituation wider), Trigano (erholte sich von der übermäßig negativen Stimmung), CNH Industrial (die Ergebnisse übertrafen die Erwartungen, und die Vorgaben wurden angehoben), Publicis (übertraf die Erwartungen) und Rexel (wurde nach soliden Ergebnissen heraufgestuft) relativ gut entwickelten.

Es sei darauf hingewiesen, dass die jüngste generelle Stärke an den Aktienmärkten größtenteils auf die Erhöhung der Bewertungskennzahlen zurückzuführen ist – ein Umstand, den man immer im Auge behalten sollte. Da die Zinsen weltweit allgemein steigen, wäre es unvorsichtig, wenn Anleger bei der Beurteilung von Investments die Stärke der Cashflows und Bilanzen der Unternehmen nicht berücksichtigen würden.

Euroland Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in der Eurozone. Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in der Eurozone ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Eurozone, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EMU Net Return EUR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, der die Anlegerstimmung außer Acht lässt, um von Fehlbewertungen am Markt zu profitieren. Der Anlageprozess verbindet die „Bottom-up“-Analyse (auf Unternehmensebene) mit einem qualitativen Überblick, der dem Team hilft, Risiken zu kontrollieren und gleichzeitig die Performance zu maximieren. Der Prozess zielt darauf ab, ein Portfolio von Unternehmen mit etablierten Erfolgsbilanzen aufzubauen, deren Kursniveau nicht ihrem inneren Wert bzw. ihren Zukunftsaussichten entspricht. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und die Anlage in Unternehmen, die sich in der Übergangsphase befinden.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euroland Fund | H2 EUR (netto)* | (0,53)** | (0,38)** | (4,17)** | 32,04** | (13,72) | 5,90 |
| MSCI EMU Net Return EUR Index | | 3,30 | 2,04 | (5,55) | 30,21 | (13,82) | 7,62 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

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

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 902.819.163 |
| Bankguthaben | 12 | 27.722.368 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | - |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 623.314 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 8.860 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 1.497.742 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 932.671.447 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 24 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.327.957 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 472.729 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 770.407 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 2.571.117 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 930.100.330 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 5.919.949 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1.339 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 132.281 |
| Summe Erträge | | 6.053.569 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 3.902.754 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 147.422 |
| Depotbankgebühren | 6 | 25.716 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 879.353 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 45.138 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 9.862 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 108.717 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 207.049 |
| Summe Aufwendungen | | 5.326.011 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 727.558 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (8.471.450) |
| 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 | 729.312 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (66.426) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (7.808.564) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 62.312.343 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (1.234.584) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (1) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 61.077.758 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 53.996.752 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 871.432.839 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 293.510.203 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 727.558 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (288.890.811) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (7.808.564) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 51.347 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 61.077.758 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 930.100.330 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 USD | A2 HCHF | A2 HSGD | A2 HUSD |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 98.311,77 | 4.503.357,05 | 70.568,66 | 92.824,66 | 23.799,42 | 2.715.865,70 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 47,18 | 2.863.865,04 | - | - | 21,84 | 53.272,12 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (24.171,62) | (2.614.458,35) | (22.223,18) | (43.752,13) | (6.440,12) | (50.233,52) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 74.187,33 | 4.752.763,74 | 48.345,48 | 49.072,53 | 17.381,14 | 2.718.904,30 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,31 | 53,88 | 10,31 | 11,54 | 14,15 | 16,02 |
| | C2 EUR | F2 HUSD | G2 EUR | H1 EUR | H2 EUR | H2 HCHF |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.570.749,67 | 26.246,61 | 30.723.695,85 | 248.972,36 | 2.412.516,95 | 617.531,61 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 72.439,03 | - | 8.908.002,97 | - | 181.463,35 | 39.276,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (663.692,26) | (14.760,14) | (7.173.490,05) | (44.083,79) | (376.904,63) | (19.512,39) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.979.496,44 | 11.486,47 | 32.458.208,77 | 204.888,57 | 2.217.075,67 | 637.295,22 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,83 | 12,35 | 15,42 | 10,21 | 15,25 | 12,54 |
| | H2 HGBP | H2 HUSD | I1 EUR | I2 EUR | I2 USD | I2 HGBP |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 85.154,95 | 277.026,23 | 352.028,61 | 2.661.351,84 | 1.136.031,73 | 52.854,45 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 3.153,29 | - | - | 19.563,48 | 252.513,42 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.136,22) | (24.192,32) | - | (701.975,03) | (850.532,34) | (176,05) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 85.172,02 | 252.833,91 | 352.028,61 | 1.978.940,29 | 538.012,81 | 52.678,40 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,67 | 14,48 | 13,12 | 16,59 | 10,82 | 13,13 |
| | I2 HUSD | X2 EUR | X2 HUSD | Z2 HGBP | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 522.604,41 | 133.442,91 | 78.397,66 | 166,67 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 51.619,00 | 1.334,30 | - | - | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (189.627,01) | (14.261,12) | (10.186,41) | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 384.596,40 | 120.516,09 | 68.211,25 | 166,67 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,14 | 49,38 | 13,28 | 14,48 | | |

Euroland Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 1.160.536.370 EUR | 871.432.839 EUR | 930.100.330 EUR | A1 EUR | 12,66 | 10,73 |
| 1.379.449.172 USD | 906.427.839 USD | 992.991.854 USD | A2 EUR | 59,65 | 51,07 |
| | | | A2 USD | 12,71 | 9,53 |
| | | | A2 HCHF | 12,78 | 10,97 |
| | | | A2 HSGD | 15,27 | 13,23 |
| | | | A2 HUSD | 17,12 | 14,90 |
| | | | C2 EUR | 14,14 | 12,14 |
| | | | F2 HUSD | 13,06 | 11,44 |
| | | | G2 EUR | 16,78 | 14,54 |
| | | | H1 EUR | 11,46 | 9,64 |
| | | | H2 EUR | 16,69 | 14,40 |
| | | | H2 HCHF | 13,72 | 11,87 |
| | | | H2 HGBP | 18,02 | 15,65 |
| | | | H2 HUSD | 15,30 | 13,42 |
| | | | I1 EUR | 14,73 | 12,38 |
| | | | I2 EUR | 18,13 | 15,66 |
| | | | I2 USD | 13,17 | 9,95 |
| | | | I2 HGBP | 14,18 | 12,32 |
| | | | I2 HUSD | 15,98 | 14,02 |
| | | | X2 EUR | 55,18 | 46,95 |
| | | | X2 HUSD | 14,32 | 12,39 |
| | | | Z2 HGBP | n. Z. | 13,52 |
| | | | | | 14,48 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR | 1,88% | 1,86% | 1,88% |
| A2 EUR | 1,87% | 1,86% | 1,88% |
| A2 USD | 1,90% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HCHF | 1,88% | 1,86% | 1,87% |
| A2 HSGD | 1,88% | 1,87% | 1,88% |
| A2 HUSD | 2,00% | 1,87% | 1,88% |
| C2 EUR | 1,50% | 1,50% | 1,50% |
| F2 HUSD | 1,73% | 1,06% | 1,08% |
| G2 EUR | 0,85% | 0,72% | 0,70% |
| H1 EUR | 1,08% | 1,06% | 1,08% |
| H2 EUR | 1,09% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HCHF | 1,08% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HGBP | 1,08% | 1,15% | 1,08% |
| H2 HUSD | 1,91% | 1,07% | 1,08% |
| I1 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,05% | 1,00% |
| I2 USD | 1,00% | 1,04% | 1,03% |
| I2 HGBP | 1,00% | 1,03% | 1,00% |
| I2 HUSD | 1,71% | 1,04% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,48% | 2,46% | 2,48% |
| X2 HUSD | 2,56% | 2,49% | 2,48% |
| Z2 HGBP | n. Z. | 0,07% | 0,09% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2022.

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

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 97,07 %

Österreich 3,28 %

Energie 1,08 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 208.010 OMV | 10.044.803 | 1,08 |
|-------------|------------|------|

Industrie 2,20 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 379.268 Andritz | 20.442.545 | 2,20 |
|-----------------|------------|------|

Belgien 1,87 %

Grundstoffe 1,87 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 177.151 Bekaert | 6.450.068 | 0,69 |
| 115.184 Solvay | 10.947.087 | 1,18 |
| | 17.397.155 | 1,87 |

Finnland 1,62 %

Energie 1,62 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 347.440 Neste | 15.092.794 | 1,62 |
|---------------|------------|------|

Frankreich 32,06 %

Nichtbasiskonsumgüter 7,31 %

| | | |
|-----------------------------|------------|------|
| 710.049 Faurecia | 9.954.887 | 1,07 |
| 27.627 Kering | 13.238.858 | 1,42 |
| 545.291 Publicis | 32.570.232 | 3,50 |
| 75.652 Sodexo Inhaberaktien | 6.781.445 | 0,73 |
| 43.200 Trigano | 5.486.400 | 0,59 |
| | 68.031.822 | 7,31 |

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,82 %

| | | |
|----------------------|------------|------|
| 91.717 Pernod Ricard | 16.940.130 | 1,82 |
|----------------------|------------|------|

Energie 4,78 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 752.197 TotalEnergies | 44.451.082 | 4,78 |
|-----------------------|------------|------|

Finanzdienstleister 5,98 %

| | | |
|---------------------|------------|------|
| 551.406 Amundi | 29.321.014 | 3,15 |
| 490.676 BNP Paribas | 26.283.060 | 2,83 |
| | 55.604.074 | 5,98 |

Gesundheitswesen 5,08 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 521.628 Sanofi | 47.243.848 | 5,08 |
|----------------|------------|------|

Industrie 4,76 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 195.870 Eiffage | 18.039.627 | 1,94 |
| 1.149.452 Rexel | 21.437.280 | 2,31 |
| 192.185 SPIE | 4.723.907 | 0,51 |
| | 44.200.814 | 4,76 |

Technologie 2,33 %

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 138.286 Capgemini | 21.652.130 | 2,33 |
|-------------------|------------|------|

Deutschland 19,73 %

Grundstoffe 2,03 %

| | | |
|------------------|------------|------|
| 317.155 Brenntag | 18.915.124 | 2,03 |
|------------------|------------|------|

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

Nichtbasiskonsumgüter 5,19 %

| | | |
|---------------------------|------------|------|
| 179.230 Mercedes-Benz | 11.013.684 | 1,18 |
| 731.762 Porsche Automobil | 37.275.956 | 4,01 |
| | 48.289.640 | 5,19 |

Finanzdienstleister 3,17 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 146.534 Allianz | 29.522.938 | 3,17 |
|-----------------|------------|------|

Gesundheitswesen 1,61 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 307.100 Bayer | 14.989.551 | 1,61 |
|---------------|------------|------|

Industrie 4,21 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 908.884 Deutsche Post | 32.151.771 | 3,46 |
| 129.186 HeidelbergCement | 6.934.705 | 0,75 |
| | 39.086.476 | 4,21 |

Telekommunikation 3,52 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 1.741.362 Deutsche Telekom | 32.704.520 | 3,52 |
|----------------------------|------------|------|

Irland 1,32 %

Industrie 1,32 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 156.500 CRH | 5.815.540 | 0,63 |
| 185.621 Smurfit Kappa | 6.455.898 | 0,69 |
| | 12.271.438 | 1,32 |

Italien 6,42 %

Energie 0,79 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 1.600.738 Snam | 7.352.990 | 0,79 |
|----------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 2,98 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 3.007.713 Poste Italiane | 27.710.060 | 2,98 |
|--------------------------|------------|------|

Industrie 1,40 %

| | | |
|------------------------|------------|------|
| 866.718 CNH Industrial | 13.048.439 | 1,40 |
|------------------------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 1,25 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 2.287.961 Enel | 11.614.834 | 1,25 |
|----------------|------------|------|

Luxemburg 1,38 %

Grundstoffe 1,38 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 519.326 ArcelorMittal | 12.857.213 | 1,38 |
|-----------------------|------------|------|

Niederlande 17,39 %

Grundstoffe 0,92 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 256.386 OCI | 8.576.112 | 0,92 |
|-------------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 2,06 %

| | | |
|------------------------|------------|------|
| 193.747 Wolters Kluwer | 19.128.641 | 2,06 |
|------------------------|------------|------|

Basiskonsumgüter 5,52 %

| | | |
|--------------------------------------|------------|------|
| 293.986 JDE Peet's | 7.993.479 | 0,85 |
| 1.600.267 Koninklijke Ahold Delhaize | 43.431.247 | 4,67 |
| | 51.424.726 | 5,52 |

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Finanzdienstleister 4,13 % | | |
| 206.392 Exor | 14.201.834 | 1,53 |
| 1.426.737 ING | 16.321.871 | 1,75 |
| 204.798 NN | 7.885.747 | 0,85 |
| | 38.409.452 | 4,13 |
| Industrie 0,69 % | | |
| 566.336 Boskalis Westminster | 6.447.735 | 0,69 |
| Technologie 4,07 % | | |
| 137.077 ASM International | 32.514.664 | 3,50 |
| 92.547 BE Semiconductor Industries | 5.305.720 | 0,57 |
| | 37.820.384 | 4,07 |
| Singapur 3,50 % | | |
| Technologie 3,50 % | | |
| 982.537 STMicroelectronics | 32.595.665 | 3,50 |
| Spanien 1,85 % | | |
| Versorgungsunternehmen 1,85 % | | |
| 1.562.719 Iberdrola | 17.178.189 | 1,85 |
| Vereinigtes Königreich 4,79 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,65 % | | |
| 950.696 RELX | 24.646.794 | 2,65 |
| Basiskonsumgüter 2,14 % | | |
| 420.917 Unilever | 19.891.485 | 2,14 |
| USA 1,86 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,70 % | | |
| 487.013 Stellantis | 6.489.935 | 0,70 |
| Gesundheitswesen 1,16 % | | |
| 228.606 Qiagen | 10.745.625 | 1,16 |
| Wertpapieranlagen | 902.819.163 | 97,07 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Derivate (0,08 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
| Kauf 12 EUR: Verkauf 10 GBP Januar 2023 | - | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,08 %) | | |
| Kauf 586.902 CHF: | (383) | - |
| Verkauf 596.630 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 8.279.399 CHF: | (5.400) | - |
| Verkauf 8.416.625 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 7.698 CHF: Verkauf 7.818 EUR Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 109.638 CHF: Verkauf 111.353 EUR Januar 2023 | 31 | - |
| Kauf 101.236 EUR: Verkauf 99.763 CHF Januar 2023 | (116) | - |
| Kauf 7.265 EUR: Verkauf 7.159 CHF Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 3.060 EUR: Verkauf 3.020 CHF Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 21.339 EUR: Verkauf 21.100 CHF Januar 2023 | (98) | - |
| Kauf 299.308 EUR: | (1.370) | - |
| Verkauf 295.966 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 59.281 EUR: Verkauf 51.770 GBP Januar 2023 | 951 | - |
| Kauf 28.862 EUR: Verkauf 25.205 GBP Januar 2023 | 463 | - |
| Kauf 84 EUR: Verkauf 74 GBP Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 32 EUR: Verkauf 28 GBP Januar 2023 | - | - |
| Kauf 19.032 EUR: Verkauf 16.862 GBP Januar 2023 | 34 | - |
| Kauf 9.257 EUR: Verkauf 8.201 GBP Januar 2023 | 17 | - |
| Kauf 2.068 EUR: Verkauf 2.972 SGD Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 5.133 EUR: Verkauf 7.412 SGD Januar 2023 | (42) | - |
| Kauf 98 EUR: Verkauf 141 SGD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 10.676 EUR: Verkauf 11.281 USD Januar 2023 | 123 | - |
| Kauf 164.487 EUR: Verkauf 175.016 USD Januar 2023 | 771 | - |
| Kauf 4.008 EUR: Verkauf 4.265 USD Januar 2023 | 19 | - |
| Kauf 1.238.782 EUR: | 5.810 | - |
| Verkauf 1.318.074 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 30.720 EUR: Verkauf 32.686 USD Januar 2023 | 144 | - |
| Kauf 103.485 EUR: Verkauf 110.109 USD Januar 2023 | 485 | - |
| Kauf 1.246 EUR: Verkauf 1.327 USD Januar 2023 | 5 | - |
| Kauf 481.722 EUR: Verkauf 515.259 USD Januar 2023 | (268) | - |
| Kauf 63.461 EUR: Verkauf 67.879 USD Januar 2023 | (35) | - |
| Kauf 1.548 EUR: Verkauf 1.656 USD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 10.116 EUR: Verkauf 10.821 USD Januar 2023 | (6) | - |
| Kauf 39.964 EUR: Verkauf 42.747 USD Januar 2023 | (22) | - |
| Kauf 714.747 GBP: Verkauf 830.981 EUR Januar 2023 | (25.659) | - |
| Kauf 2.478 GBP: Verkauf 2.881 EUR Januar 2023 | (89) | - |
| Kauf 1.467.397 GBP: | (52.678) | (0,01) |
| Verkauf 1.706.029 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 30 GBP: Verkauf 35 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 10.041 GBP: Verkauf 11.393 EUR Januar 2023 | (80) | - |
| Kauf 35 GBP: Verkauf 40 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 20.605 GBP: Verkauf 23.379 EUR Januar 2023 | (164) | - |
| Kauf 10 GBP: Verkauf 12 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 252.771 SGD: Verkauf 176.808 EUR Januar 2023 | (323) | - |
| Kauf 3.557 SGD: Verkauf 2.479 EUR Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 935.578 USD: Verkauf 886.583 EUR Januar 2023 | (11.412) | - |
| Kauf 145.547 USD: Verkauf 137.925 EUR Januar 2023 | (1.775) | - |
| Kauf 5.975.998 USD: | (72.892) | (0,01) |
| Verkauf 5.663.044 EUR Januar 2023 | | |

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 44.736.423 USD: | (545.673) | (0,06) |
| Verkauf 42.393.644 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 3.757.971 USD: | (45.838) | - |
| Verkauf 3.561.172 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 13.241 USD: Verkauf 12.486 EUR Januar 2023 | (101) | - |
| Kauf 54.292 USD: Verkauf 51.199 EUR Januar 2023 | (413) | - |
| Kauf 640.291 USD: | (4.870) | - |
| Verkauf 603.820 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 86.390 USD: Verkauf 81.469 EUR Januar 2023 | (657) | - |
| Kauf 2.103 USD: Verkauf 1.983 EUR Januar 2023 | (16) | - |
| Kauf 53 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 228 USD: Verkauf 214 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 163 USD: Verkauf 152 EUR Januar 2023 | - | - |
| | (761.547) | (0,08) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 902.057.616 | 96,99 |
| (Einstandskosten EUR 869.027.877**) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 28.042.714 | 3,01 |
| Summe Nettovermögen | 930.100.330 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien

wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Belgien | | |
| Solvay | - | 10.329.385 |
| Finnland | | |
| Neste | 15.556.520 | - |
| Nestle | 11.259.173 | - |
| Frankreich | | |
| Arkema | - | 10.827.924 |
| BNP Paribas | 8.303.843 | - |
| Pernod Ricard | 16.696.245 | - |
| Publicis | 7.992.114 | - |
| Sanofi | 9.966.972 | - |
| Schneider Electric | - | 14.892.403 |
| Deutschland | | |
| Allianz | 8.618.278 | - |
| Bayer | - | 14.507.954 |
| Mercedes-Benz | - | 11.137.380 |
| Porsche Automobil | 9.784.067 | - |
| Italien | | |
| CNH Industrial | - | 11.805.394 |
| Enel | - | 12.002.544 |
| Niederlande | | |
| ASM International | 10.460.199 | - |
| Heineken 'A' | - | 14.383.825 |
| JDE Peet's | 9.266.415 | - |
| NN | - | 12.299.762 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| RELX | - | 10.216.661 |

European Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 7,20 % (netto), wogegen der FTSE World Europe ex UK Index in Euro eine Rendite von 6,25 % verbuchte.

Ende Dezember notierten die europäischen Aktienmärkte 5,6 % höher als noch Anfang Juli. Hinter dieser relativ positiven Zahl verbarg sich allerdings eine ausgeprägte Volatilität während des Berichtszeitraums, wobei die wichtigsten makroökonomischen Faktoren die Inflation, die Anleiherenditen und die Kommentare seitens der Zentralbanken waren. Nachdem die Märkte zwischen Mitte August und Ende September zunächst um mehr als 10 % nachgegeben hatten, erholten sie sich im Oktober und November wieder und beendeten den Zeitraum mit einer positiveren Note. Trotz der zunehmenden Besorgnis über den Konjunkturausblick wurde der Markt vor allem durch die ersten Anzeichen eines nachlassenden Inflationsdrucks gestützt. Nahezu spiegelbildlich war die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen von 1,3 % Anfang Juli auf 2,3 % Mitte Oktober gestiegen, gefolgt von einem leichten Rückgang und dann einem späten Anstieg auf 2,5 % zum Ende des Berichtszeitraums. Substanzwerte entwickelten sich mit einem Plus von +4,8 % nach wie vor besser als Wachstumswerte, die um +3,8 % zulegten. Ganz ähnlich übertrafen Large-Cap-Titel mit einem Zuwachs von +4,8 % weiterhin die um +2,1 % höher notierenden Mid-Cap-Werte.

Sektoren mit traditionell positiver Korrelation zu höheren Anleiherenditen (Banken +12 % und Versicherungen +11 %) sowie konjunkturrempfindliche Sektoren (Reisen +14 %, Energie +11 % und Grundstoffe +12 %) führten die Entwicklung an. Die mit längerer Duration verbundenen Marktsegmente hingegen (Immobilien -12 % und Telekommunikation -17 %) bildeten die Schlusslichter.

Die stärksten positiven Beiträge zur Performance des Fonds stammten von Metso Outotec, SPIE, Meyer Burger und ASR Nederland. Metso Outotec (finnischer Anbieter von Bergbauausrüstungen) und SPIE (elektrische Wartung und Installation) lieferten jeweils solide Ergebnisse, die belegten, dass sie die zugrundeliegenden Wachstumstrends, denen sie ausgesetzt sind (erhöhte Kupfernachfrage bei Metso Outotec und Elektrifizierung bei SPIE), erfolgreich nutzen konnten. Der Schweizer Solarmodulproduzent Meyer Burger (der einzige in Europa) lieferte ebenfalls einen bedeutenden positiven Beitrag zum Fondsergebnis, nachdem das Unternehmen seine Kapitalbeschaffungsmaßnahmen abgeschlossen und die Produktionsausweitung erfolgreich vorangetrieben hatte. ASR Nederland profitierte von der geplanten Übernahme von Aegon Netherlands. Die Übernahme wurde vom Markt positiv aufgenommen, da sie aus strategischer Sicht äußerst sinnvoll war (z. B. Konsolidierung im Markt und wesentliche Skalenvorteile) und überzeugende finanzielle Erträge bot. Wir unterstützten die von ASR Nederland zur Finanzierung der Transaktion durchgeführte Kapitalerhöhung.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Grifols, Salmar und KION. Das spanische Pharmaunternehmen Grifols ist einer der Hauptakteure der globalen Plasmabranche. Die mit COVID-19 verbundenen Unterbrechungen bei der Plasmagewinnung haben die Ergebnisse des Unternehmens belastet, und die hohe finanzielle Verschuldung hat die negative Entwicklung zusätzlich verstärkt. Salmar wurde von einer unerwarteten Ressourcensteuer in Norwegen getroffen, die die Steuerbelastung für die lokale Lachszuchtindustrie von 22 % auf 62 % erhöhen soll. Diese Ankündigung der norwegischen Regierung hat zwar hitzige Diskussionen ausgelöst und ihre Umsetzung ist ungewiss, der Schaden für das Anlageprofil dieses ansonsten attraktiven Sektors ist jedoch nun angerichtet. KION verzeichnete erhebliche Ausführungsprobleme in seinem Lagerautomatisierungsgeschäft, da die zugrunde liegenden Projekte nicht ausreichend gegen Kostensteigerungen abgesichert worden waren.

Was die Handelsaktivität betrifft, so hatten die Neuzugänge im Fonds vor allem eines gemeinsam: Es handelte sich durchgängig um Unternehmen mit soliden Marktpositionen und Wachstumschancen, die jedoch in zyklischen Endmärkten tätig sind. Die Eintrübung des Konjunkturausblicks hat zu einer deutlichen Abwertung dieser Titel geführt, so dass wir unser Engagement in diesen qualitativ hochwertigen, wenn auch zyklischen Unternehmen mit attraktiven mittelfristigen Aussichten erhöhen konnten, als sie vorübergehend in Ungnade gefallen waren. In diesem Zusammenhang eröffneten wir neue Positionen in den Bereichen Sportartikel (Puma und Adidas) und Halbleiter (Nordic Semiconductor und Infineon Technologies). Außerdem nahmen wir Koninklijke DSM (ein Anbieter von Inhaltsstoffen, der sich inmitten einer transformativen Verschmelzung befindet), FincoBank (struktureller Gewinner unter den italienischen Finanzwerten), Universal Music (Nutznießer des Wachstums im Bereich Musikstreaming) und Givaudan (ein Unternehmen für hochwertige Ingredienzien mit sehr widerstandsfähigem Wachstum, das mit vorübergehenden Belastungen durch Lagerabbau zu kämpfen hatte) ins Portfolio auf. Im Hinblick auf Positionen, die aufgelöst wurden, trennte sich der Fonds von Salmar (fundamentale Verschlechterung der Wirtschaftlichkeit nach dem Vorschlag der prohibitiven Ressourcensteuer) und nahm Gewinne bei EuroAPI (einem Spin-off von Sanofi) und Linde mit, das in den letzten Jahren einen positiven Beitrag zur Performance geleistet hatte. In ähnlicher Weise lösten wir die Position in ING auf, da die Aktie im Wesentlichen ihre Aufgabe erfüllt hatte, dem Fonds in der zweiten Jahreshälfte eine positive Zinssensitivität zu verleihen. Außerdem verkauften wir GN Store Nord und Fluidra, wo sich die Situation komplexer gestaltete als ursprünglich angenommen.

Auch wenn sich die zugrunde liegende Nachrichtenlage nicht wirklich verbessert hat, scheinen die europäischen Märkte seit Mitte Oktober eine gewisse relative Unterstützung (gegenüber den US-Märkten) gefunden zu haben. Die im Vergleich zu US-Aktien niedrigen Bewertungsniveaus, der schwache Euro, positive Optionalität im Zusammenhang mit der Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft (Europa ist dort stärker engagiert als die USA) und/oder das früher oder später zu erwartende Nachlassen geopolitischer Spannungen haben zu diesem günstigeren Marktumfeld beigetragen. Entsprechend unserem Kernansatz ist der Fonds in Bezug auf Faktor-/Sektorengagements ausgewogen aufgestellt, was bedeutet, dass die relative Performance nicht von einer bestimmten makroökonomischen Entwicklung abhängt. Wir sind zuversichtlich, dass ein ausgewogeneres inflationstechnisches und geldpolitisches Umfeld einen „faktorunabhängigen“ Ansatz bei der Titelauswahl begünstigen sollte.

Seit dem 1. November 2022 wurde dieser Fonds nicht mehr von Simon Rowe verwaltet.

European Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (ohne das Vereinigte Königreich). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds wird in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe ex UK Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds hat eine Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und die Anlage in Unternehmen, die sich in der Übergangsphase befinden.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| European Growth Fund | H2 EUR (netto)* | 0,31** | 0,91** | (2,05)** | 27,65** | (7,91) | 7,20 |
| FTSE World Europe ex UK Index | | 1,79 | 6,67 | (1,02) | 30,07 | (10,33) | 6,25 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

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

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 35.182.319 |
| Bankguthaben | 12 | 395.407 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | - |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 141 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 37.063 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.463 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 252.520 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 35.869.913 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 17.245 |
| Steuern und Aufwendungen | | 89.863 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 9.774 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 180.988 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 297.870 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 35.572.043 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 145.282 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 2.696 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 3.315 |
| Summe Erträge | | 151.293 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 291.501 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 11.994 |
| Depotbankgebühren | 6 | 9.685 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 16.377 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 1.744 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 8.424 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 8.450 |
| Summe Aufwendungen | | 348.175 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (196.882) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 135.454 |
| 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 | 77.855 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 2.732 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 216.041 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 2.395.282 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (218.066) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (4) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 2.177.212 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 2.196.371 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 34.183.455 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 469.264 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (196.882) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1.277.047) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 216.041 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 2.177.212 | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 35.572.043 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | H1 EUR | H2 EUR | I2 EUR | R1 EUR | R1 HUSD |
|--|-------------------|-----------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 293.539,99 | 8.930,00 | 125,00 | 19.076,03 | 693.040,70 | 597.750,46 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 10.361,87 | - | 5,74 | - | 8.786,77 | 2.928,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (8.012,45) | (626,00) | - | (2.500,19) | (16.487,98) | (28.555,47) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 295.889,41 | 8.304,00 | 130,74 | 16.575,84 | 685.339,49 | 572.122,99 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 22,52 | 17,44 | 24,70 | 24,70 | 21,54 | 25,35 |
| | X2 EUR | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 166,67 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 166,67 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,84 | | | | | |

European Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| 55.768.756 EUR | 34.183.455 EUR | 35.572.043 EUR | A2 EUR | 23,11 | 22,52 |
| 66.288.456 USD | 35.556.194 USD | 37.977.353 USD | H1 EUR | 17,99 | 17,44 |
| | | | H2 EUR | 25,02 | 24,70 |
| | | | I2 EUR | 25,00 | 24,70 |
| | | | R1 EUR | 22,25 | 21,54 |
| | | | R1 HUSD | 25,32 | 25,35 |
| | | | X2 EUR | 19,48 | 18,84 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,93% | 1,91% | 1,93% |
| H1 EUR | 1,13% | 1,10% | 1,13% |
| H2 EUR | 1,13% | 1,10% | 1,13% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| R1 EUR | 1,97% | 1,94% | 1,98% |
| R1 HUSD | 1,98% | 1,95% | 1,98% |
| X2 EUR | 2,52% | 2,51% | 2,53% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 98,90 %

Belgien 2,45 %

Grundstoffe 1,02 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 3.832 Solvay | 364.193 | 1,02 |
|--------------|---------|------|

Industrie 1,43 %

| | | |
|---------------|---------|------|
| 19.535 Azelis | 509.864 | 1,43 |
|---------------|---------|------|

Dänemark 7,30 %

Basiskonsumgüter 2,09 %

| | | |
|-----------------|---------|------|
| 5.992 Carlsberg | 743.741 | 2,09 |
|-----------------|---------|------|

Energie 0,78 %

| | | |
|----------------------------|---------|------|
| 10.119 Vestas Wind Systems | 278.686 | 0,78 |
|----------------------------|---------|------|

Finanzdienstleister 1,04 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 243.047 Alm Brand | 371.456 | 1,04 |
|-------------------|---------|------|

Gesundheitswesen 3,39 %

| | | |
|------------------------|-----------|------|
| 9.495 Novo Nordisk 'B' | 1.206.312 | 3,39 |
|------------------------|-----------|------|

Finnland 7,87 %

Grundstoffe 1,27 %

| | | |
|--------------------|---------|------|
| 12.809 UPM-Kymmene | 451.389 | 1,27 |
|--------------------|---------|------|

Finanzdienstleister 4,61 %

| | | |
|--------------------|---------|------|
| 86.671 Nordea Bank | 877.977 | 2,47 |
|--------------------|---------|------|

| | | |
|--------------|---------|------|
| 15.444 Sampo | 760.617 | 2,14 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.638.594 | 4,61 |
|--|-----------|------|

Industrie 1,99 %

| | | |
|------------|---------|------|
| 3.716 Kone | 180.858 | 0,51 |
|------------|---------|------|

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 53.864 Metso Outotec | 524.743 | 1,48 |
|----------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 705.601 | 1,99 |
|--|---------|------|

Frankreich 23,52 %

Nichtbasiskonsumgüter 3,82 %

| | | |
|--|-----------|------|
| 1.494 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 1.029.964 | 2,90 |
|--|-----------|------|

| | | |
|------------------------------|---------|------|
| 12.273 Ubisoft Entertainment | 326.830 | 0,92 |
|------------------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.356.794 | 3,82 |
|--|-----------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,05 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 7.540 Danone | 374.832 | 1,05 |
|--------------|---------|------|

Energie 4,22 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 25.376 TotalEnergies | 1.499.595 | 4,22 |
|----------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 1,85 %

| | | |
|--------------------|---------|------|
| 12.287 BNP Paribas | 658.153 | 1,85 |
|--------------------|---------|------|

Gesundheitswesen 4,78 %

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 4.099 EssilorLuxottica | 696.933 | 1,96 |
|------------------------|---------|------|

| | | |
|---------------|-----------|------|
| 11.085 Sanofi | 1.003.968 | 2,82 |
|---------------|-----------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.700.901 | 4,78 |
|--|-----------|------|

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

Industrie 7,80 %

| | | |
|-------------------------------|---------|------|
| 18.865 Compagnie de St Gobain | 867.507 | 2,44 |
|-------------------------------|---------|------|

| | | |
|---------------|---------|------|
| 5.163 Edenred | 263.520 | 0,74 |
|---------------|---------|------|

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 42.214 SPIE | 1.037.620 | 2,92 |
|-------------|-----------|------|

| | | |
|------------------|---------|------|
| 16.619 Worldline | 606.427 | 1,70 |
|------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 2.775.074 | 7,80 |
|--|-----------|------|

Deutschland 19,28 %

Nichtbasiskonsumgüter 6,88 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 3.013 Adidas | 384.429 | 1,08 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|------------------|---------|------|
| 17.023 Hugo Boss | 923.498 | 2,60 |
|------------------|---------|------|

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 10.422 Mercedes-Benz | 640.432 | 1,80 |
|----------------------|---------|------|

| | | |
|------------|---------|------|
| 8.782 Puma | 498.642 | 1,40 |
|------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 2.447.001 | 6,88 |
|--|-----------|------|

Gesundheitswesen 5,83 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 8.884 Bayer | 433.628 | 1,22 |
|-------------|---------|------|

| | | |
|-------------|---------|------|
| 4.457 Merck | 811.063 | 2,28 |
|-------------|---------|------|

| | | |
|-----------------------------|---------|------|
| 17.592 Siemens Healthineers | 827.704 | 2,33 |
|-----------------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 2.072.395 | 5,83 |
|--|-----------|------|

Industrie 5,27 %

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 17.796 Daimler Truck | 517.285 | 1,45 |
|----------------------|---------|------|

| | | |
|-------------|---------|------|
| 11.925 KION | 321.140 | 0,90 |
|-------------|---------|------|

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 3.953 MTU Aero Engines | 802.459 | 2,26 |
|------------------------|---------|------|

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 1.242 Rheinmetall | 234.645 | 0,66 |
|-------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.875.529 | 5,27 |
|--|-----------|------|

Technologie 1,30 %

| | | |
|------------------------------|---------|------|
| 16.167 Infineon Technologies | 462.053 | 1,30 |
|------------------------------|---------|------|

Irland 2,32 %

Finanzdienstleister 0,85 %

| | | |
|------------|---------|------|
| 83.205 AIB | 303.282 | 0,85 |
|------------|---------|------|

Industrie 1,47 %

| | | |
|------------|---------|------|
| 14.105 CRH | 524.142 | 1,47 |
|------------|---------|------|

Italien 1,22 %

Finanzdienstleister 1,22 %

| | | |
|------------------|---------|------|
| 27.839 FincoBank | 433.453 | 1,22 |
|------------------|---------|------|

Niederlande 17,38 %

Grundstoffe 1,10 %

| | | |
|------------------|---------|------|
| 6.172 Akzo Nobel | 391.120 | 1,10 |
|------------------|---------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 3,37 %

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 23.871 Universal Music | 540.678 | 1,52 |
|------------------------|---------|------|

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 6.668 Wolters Kluwer | 658.332 | 1,85 |
|----------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.199.010 | 3,37 |
|--|-----------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,51 %

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| 26.803 Koninklijke Ahold Delhaize | 727.433 | 2,04 |
|-----------------------------------|---------|------|

| | | |
|-----------------------|---------|------|
| 4.518 Koninklijke DSM | 521.942 | 1,47 |
|-----------------------|---------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 1.249.375 | 3,51 |
|--|-----------|------|

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Finanzdienstleister 4,93 % | | |
| 24.246 ASR Nederland | 1.079.917 | 3,04 |
| 9.576 Euronext | 672.331 | 1,89 |
| | 1.752.248 | 4,93 |
| Technologie 4,47 % | | |
| 3.201 ASM International | 759.277 | 2,13 |
| 1.165 ASML | 593.859 | 1,67 |
| 4.143 BE Semiconductor Industries | 237.518 | 0,67 |
| | 1.590.654 | 4,47 |
| Norwegen 0,97 % | | |
| Technologie 0,97 % | | |
| 21.719 Nordic Semiconductor | 344.511 | 0,97 |
| Portugal 2,47 % | | |
| Versorgungsunternehmen 2,47 % | | |
| 187.029 EDP - Energias de Portugal | 877.166 | 2,47 |
| Spanien 1,10 % | | |
| Gesundheitswesen 1,10 % | | |
| 36.230 Grifols | 392.914 | 1,10 |
| Schweiz 10,08 % | | |
| Grundstoffe 1,31 % | | |
| 160 Givaudan | 464.421 | 1,31 |
| Basiskonsumgüter 2,58 % | | |
| 8.403 Nestlé | 918.899 | 2,58 |
| Gesundheitswesen 4,10 % | | |
| 12.034 Alcon | 778.020 | 2,19 |
| 2.282 Roche stimmrechtslose Aktien | 677.961 | 1,91 |
| | 1.455.981 | 4,10 |
| Industrie 2,09 % | | |
| 711 Burckhardt Compression | 395.574 | 1,11 |
| 643.242 Meyer Burger | 349.386 | 0,98 |
| | 744.960 | 2,09 |
| Vereinigtes Königreich 2,94 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,41 % | | |
| 33.123 RELX | 858.714 | 2,41 |
| Industrie 0,53 % | | |
| 21.218 Grafton | 189.306 | 0,53 |
| Wertpapiieranlagen | 35.182.319 | 98,90 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Derivate (0,50 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
| Kauf 2.470 EUR: Verkauf 2.431 CHF Januar 2023 | 2 | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,50 %) | | |
| Kauf 473.325 EUR: Verkauf 503.622 USD Januar 2023 | 2.220 | 0,01 |
| Kauf 110.698 EUR: Verkauf 118.081 USD Januar 2023 | 241 | - |
| Kauf 14.746.866 USD: Verkauf 13.974.594 EUR Januar 2023 | (179.875) | (0,51) |
| Kauf 169.880 USD: Verkauf 159.892 EUR Januar 2023 | (980) | - |
| Kauf 177.926 USD: Verkauf 166.571 EUR Januar 2023 | (133) | - |
| | (178.527) | (0,50) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 35.003.794 | 98,40 |
| (Einstandskosten EUR 32.563.691**) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 568.249 | 1,60 |
| Summe Nettovermögen | 35.572.043 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Dänemark | | |
| Novo Nordisk 'B' | - | 510.946 |
| Finnland | | |
| Kone | - | 435.663 |
| Deutschland | | |
| Bayer | - | 571.721 |
| Infineon Technologies | 516.692 | - |
| Mercedes-Benz | 417.094 | 493.489 |
| Puma | 589.258 | - |
| Rheinmetall | 482.869 | 502.402 |
| Italien | | |
| FinecoBank | 430.069 | - |
| Niederlande | | |
| ASM International | 513.539 | 591.703 |
| ASML | - | 403.391 |
| ING | 503.237 | 574.621 |
| Norwegen | | |
| Nordic Semiconductor | 403.052 | - |
| Schweiz | | |
| Alcon | 494.260 | 461.552 |
| Givaudan | 494.932 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Linde | - | 728.121 |

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,40 % (netto) bzw. 4,01 % (brutto), während der TOPIX eine Rendite von 5,27 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 6,32 % lag.

Globale Aktien blieben volatil, da die hohe Inflation anhielt und die Zentralbanken ihre Zinsen weiter anhoben. Während des Berichtszeitraums erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um insgesamt 2,75 Prozentpunkte, während die BoE und die EZB Anhebungen um jeweils 2,25 Prozentpunkte bzw. 2,5 Prozentpunkte vornahmen. Weitere Erhöhungen werden erwartet. Auf der anderen Seite machte die BoJ zunächst deutlich, dass sie nicht die Absicht habe, ihre Geldpolitik in naher Zukunft zu straffen. Infolgedessen schwächte sich der japanische Yen von 136 JPY/USD auf 152 JPY/USD im Oktober ab und erreichte damit den niedrigsten Stand seit mehr als 30 Jahren, was das japanische Finanzministerium zum Eingreifen veranlasste. Daraufhin nahm die BoJ Änderungen an ihrer Politik zur Kontrolle der Zinsstrukturkurve vor, um einen höheren Satz für 10-jährige japanische Staatsanleihen zuzulassen, was als das Ende ihrer ultralockeren Geldpolitik angesehen wurde.

Gemessen am TOPIX legten japanische Aktien in Lokalwährung um 2,4 % zu, während in US-Dollar ein Plus von 6,1 % zu Buche stand. Die Rendite in US-Dollar fiel besser aus als die des S&P 500 Index sowie anderer bedeutender Indizes. Auf Sektorebene legten Finanzwerte wie Banken und Versicherungsunternehmen stark zu. Auch im Großhandel wurden robuste Renditen erzielt, da die Rohstoffpreise erhöht blieben. Da die Abwertung des japanischen Yen ein Ende fand und sich schnell umkehrte, entwickelte sich der Transportmittelsektor schwach. Auch der Immobiliensektor tendierte abwärts, da eine Normalisierung der Geldpolitik erwartet wurde.

Wir hielten konsequent an unserem bisherigen Investmentansatz fest und konzentrierten uns auf Unternehmen, die einen positiven Cashflow erzielen und den Shareholder Value im Laufe der Zeit steigern können. Unsere Bewertungsdisziplin und der Anlagestil lieferten auf Basis der drei- und fünfjährigen Performance gute Ergebnisse, wobei die Renditen des Fonds die der Benchmark übertrafen. Während des Berichtszeitraums blieb der Fonds jedoch knapp hinter der Benchmark zurück. Angesichts der Erwartung eines geldpolitischen Kurswechsels erhöhten wir das Engagement des Fonds in zinsensensitiven Werten durch die Aufnahme von Dai-ichi Life und Sumitomo Mitsui Financial ins Portfolio. Diese Finanzwerte leisteten zusammen mit den langjährigen Positionen des Fonds, wie Daiichi Sankyo und Persol, gute Beiträge zur Performance. Exportunternehmen wie Toyota Motor und Sony hingegen bremsen die Wertentwicklung. Obwohl die vom Fonds gehaltenen Exportfirmen belastbare Gewinnzahlen meldeten, blieben diese vom Markt angesichts der Sorgen über eine globale Rezession unbeachtet.

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten verkauften wir die Position in Orix und nahmen bei Tokio Marine weitere Gewinne mit. Gleichzeitig wurde die Beteiligung an Sumitomo Mitsui Financial aufgestockt und eine neue Position in Dai-ichi Life eingerichtet. Wir hatten uns zu früh an Unternehmen beteiligt, die sich angesichts der steigenden Inflation schwertaten, und trennten uns daher von Lixil und Kao. Wir richtete eine neuerliche Position im Nomura Research Institute ein, da der Aktienkurs auf ein unserer Meinung nach attraktives Niveau zurückgekehrt war.

Der Inflationsdruck, die Straffung der Geldpolitik und die Abkühlung des weltweiten Wirtschaftswachstums sowie die anhaltende geopolitische Unsicherheit belasten auch weiterhin die Stimmung unter den Anlegern. Wir glauben, dass die Risikobereitschaft gering bleiben könnte, bis die Auswirkungen des neuerlichen Inflationsdrucks auf das weltweite Wirtschaftswachstum klarer geworden sind. Der Markt dürfte kurzfristig volatil bleiben, ohne dass sich die Transparenz erhöht. Die Bewertungen erreichten attraktivere Niveaus: Das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Marktes lag für das Gesamtjahr zum 30. März 2023 bei 12, die Rendite betrug 2,6 %, was als Abwärtsschutz diente. Die BoJ nahm den ersten Schritt in einer Abkehr von ihrer ultralockeren Geldpolitik vor, was eine Aufwertung des auf einem stark unterbewerteten Niveau notierenden japanischen Yen auslöste. Wir gehen davon aus, dass Wechselkursbewegungen ausländischen Anlegern in Japan weiterhin als zusätzliche Renditequelle dienen werden.

Wir haben unseren Ansatz konsequent verfolgt. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die unserer Einschätzung nach Shareholder Value schaffen können, indem sie Renditen auf ihre freien Cashflow erzielen, die ihre Kapitalkosten übersteigen. Während des Berichtszeitraums wurde die Marktlage durch die Angst vor makroökonomischen Risiken bestimmt, während Gelegenheiten auf Einzeltitelebene nicht belohnt wurden. Daher hat sich unserer Meinung nach das Risiko-Ertrags-Verhältnis des Fonds verbessert. Anstatt den Fonds neu auszurichten, um makroökonomischen Risiken entgegenzuwirken, werden wir uns die Marktlage zunutze machen, um Titel mit starken Geschäftsmodellen auszuwählen, die unserer Einschätzung nach im Verhältnis zu ihrem inneren Wert unterbewertet sind. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf die Titelauswahl, die für die künftige Fondsperformance voraussichtlich ein wichtiger Bestimmungsfaktor sein dürfte.

Japan Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem TOPIX um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den TOPIX verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs an, indem er in unterbewertete, Cashflow generierende und kapitaleffiziente Unternehmen investiert, die Wertschöpfung für die Anleger erzielen können. Der Schwerpunkt liegt auf der Titelauswahl. Diese ist das Ergebnis einer strengen Fundamentaldatenanalyse und einer strikten Bewertungsdisziplin und beinhaltet ein starkes Risikomanagement. Der Fonds besteht aus einem diversifizierten Portfolio von Unternehmen aus verschiedenen Sektoren, das nach Ansicht des Anlageverwalters das Potenzial hat, sich im Laufe der Zeit gut zu entwickeln.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 1 Jahr zum 30. Juni 19 % | 1 Jahr zum 30. Juni 20 % | 1 Jahr zum 30. Juni 21 % | 1 Jahr zum 30. Juni 22 % | 6 Monate zum 31. Dez. 22 % |
|--------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Japan Opportunities Fund | H2 USD (netto)* | 4,72** | (2,22)** | 9,36** | 22,40** | (19,85) | 3,40 |
| TOPIX | | 10,89 | (6,00) | 2,56 | 23,38 | (19,75) | 5,27 |
| Japan Opportunities Fund | H2 USD (brutto)* | 6,12** | (1,15)** | 10,85** | 24,08** | (18,85) | 4,01 |
| TOPIX + 2 % | | 13,10 | (4,13) | 4,63 | 25,85 | (18,15) | 6,32 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 3.490.995.050 |
| Bankguthaben | 12 | 77.538.894 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 4.050.907 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 3.926.936 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 15.594.757 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 19.504 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 3.592.126.048 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 12.214.628 |
| Steuern und Aufwendungen | | 7.900.137 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 1.131.845 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 24.158 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 21.270.768 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 3.570.855.280 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 29.778.460 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 859.757 |
| Summe Erträge | | 30.638.217 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 22.731.700 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 1.117.545 |
| Depotbankgebühren | 6 | 364.337 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 7.537.073 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 184.409 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 247 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 5.405 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 754.130 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 1.087.279 |
| Summe Aufwendungen | | 33.782.125 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (3.143.908) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 157.716.256 |
| 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 | 68.686 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (943.972) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 156.840.970 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (98.924.376) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (56.774) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (43.960) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (99.025.110) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 54.671.952 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | JPY | Erläuterungen | JPY |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 3.947.325.865 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 273.004.770 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (3.143.908) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (703.983.178) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 156.840.970 | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (164.129) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (99.025.110) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 3.570.855.280 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 USD | C2 EUR | H2 USD | I2 JPY | I2 USD | I2 HUSD |
|--|---------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.230.532,35 | 189.919,44 | 4.228,80 | 193.178,03 | 67.643,07 | 620,27 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 47.019,45 | 45.660,59 | 90,73 | - | 4.391,18 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (79.273,42) | (54.870,45) | (586,68) | (192.837,46) | (30.856,44) | (453,60) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.198.278,38 | 180.709,58 | 3.732,85 | 340,57 | 41.177,81 | 166,67 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,01 | 22,66 | 16,35 | 1.170,90 | 21,01 | 26,03 |
| | X2 USD | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 17.311,54 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.803,46) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 13.508,08 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,28 | | | | | |

Japan Opportunities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|----------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | |
| 4.152.556.807 JPY | 3.947.325.865 JPY | 3.570.855.280 JPY | A2 USD | 21,69 | 17,24 | 18,01 |
| 37.583.098 USD | 28.942.520 USD | 27.103.249 USD | C2 EUR | 24,37 | 22,22 | 22,66 |
| | | | H2 USD | 19,45 | 15,59 | 16,35 |
| | | | I2 JPY | 1.167,30 | 1.155,31 | 1.170,90 |
| | | | I2 USD | 24,97 | 20,02 | 21,01 |
| | | | I2 HUSD | 25,53 | 25,25 | 26,03 |
| | | | X2 USD | 19,79 | 15,63 | 16,28 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | 1,92% | 1,90% | 1,90% |
| C2 EUR | 1,50% | 1,50% | 1,50% |
| H2 USD | 1,12% | 1,17% | 1,10% |
| I2 JPY | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 USD | 1,00% | 1,14% | 1,00% |
| I2 HUSD | 1,00% | 2,29% | 1,00% |
| X2 USD | 2,52% | 2,49% | 2,50% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2022.

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

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

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

| Aktien 97,76 % | | |
|---------------------------------------|-------------|------|
| Japan 97,76 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3,92 % | | |
| 29.000 Nippon Telegraph & Telephone | 109.286.500 | 3,06 |
| 92.000 Z | 30.567.000 | 0,86 |
| | 139.853.500 | 3,92 |

| Nichtbasiskonsumgüter 18,78 % | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 211.000 Nissan Motor | 88.261.300 | 2,47 |
| 4.300 Nitori | 73.411.750 | 2,06 |
| 37.000 Pan Pacific International | 90.835.500 | 2,54 |
| 20.500 Sony | 205.922.500 | 5,77 |
| 117.000 Toyota Motor | 212.238.000 | 5,94 |
| | 670.668.550 | 18,78 |

| Basiskonsumgüter 8,31 % | | |
|-------------------------|-------------|------|
| 28.000 Asahi | 115.346.000 | 3,23 |
| 32.000 Seven & I | 181.312.000 | 5,08 |
| | 296.658.000 | 8,31 |

| Energie 2,31 % | | |
|----------------|------------|------|
| 59.000 Inpex | 82.452.500 | 2,31 |

| Finanzdienstleister 14,46 % | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 57.000 Dai-ichi Life | 170.829.000 | 4,78 |
| 29.000 Sumitomo Mitsui Financial | 153.424.500 | 4,30 |
| 68.000 Tokio Marine | 192.151.000 | 5,38 |
| | 516.404.500 | 14,46 |

| Gesundheitswesen 13,44 % | | |
|--------------------------|-------------|-------|
| 72.000 Astellas Pharma | 144.522.000 | 4,05 |
| 49.000 Daiichi Sankyo | 208.348.000 | 5,83 |
| 54.000 Olympus | 127.183.500 | 3,56 |
| | 480.053.500 | 13,44 |

| Industrie 18,91 % | | |
|-------------------|-------------|-------|
| 15.500 Ebara | 73.198.750 | 2,05 |
| 28.000 Hitachi | 187.166.000 | 5,24 |
| 38.500 Mitsubishi | 164.991.750 | 4,62 |
| 25.000 Persol | 70.787.500 | 1,98 |
| 18.900 Recruit | 78.907.500 | 2,21 |
| 1.800 SMC | 100.125.000 | 2,81 |
| | 675.176.500 | 18,91 |

| Informationstechnologie 12,40 % | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 1.400 Disco | 52.885.000 | 1,48 |
| 14.000 Fujifilm | 92.799.000 | 2,60 |
| 29.000 Nomura Research Institute | 90.480.000 | 2,54 |
| 83.000 Renesas Electronics | 98.313.500 | 2,75 |
| 25.000 TDK | 108.312.500 | 3,03 |
| | 442.790.000 | 12,40 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

| Grundstoffe 4,36 % | | |
|--------------------------|-------------|------|
| 9.600 Shin-Etsu Chemical | 155.832.000 | 4,36 |

| Immobilien 0,87 % | | |
|-------------------|------------|------|
| 10.300 Katitas | 31.106.000 | 0,87 |

| Wertpapieranlagen | 3.490.995.050 | 97,76 |
|-------------------|---------------|-------|
|-------------------|---------------|-------|

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,00 %* | | |
|------------------|--|--|
|------------------|--|--|

| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
|---|--------|---|
| Kauf 1.815.275 JPY; Verkauf 13.632 April 2023 | 19.244 | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % | | |
|---|--|--|
|---|--|--|

| | | |
|---|----------|---|
| Kauf 13.163 JPY; Verkauf 101 USD Januar 2023 | (77) | - |
| Kauf 8.024 JPY; Verkauf 59 USD Januar 2023 | 260 | - |
| Kauf 52 USD; Verkauf 6.945 JPY Januar 2023 | (158) | - |
| Kauf 4.481 USD; Verkauf 612.831 JPY Januar 2023 | (23.923) | - |
| | (23.898) | - |

| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 2.850.453.119**) | 3.490.990.396 | 97,76 |
|---|---------------|-------|
|---|---------------|-------|

| Sonstiges Nettovermögen | 79.864.884 | 2,24 |
|-------------------------|---------------|--------|
| Summe Nettovermögen | 3.570.855.280 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|------------------------------|-------------|-------------|
| | JPY | JPY |
| Japan | | |
| Dai-ichi Life | 133.460.560 | - |
| Daiichi Sankyo | - | 46.835.284 |
| Kao | 71.777.840 | 69.234.959 |
| Lixil | 61.641.520 | 82.487.431 |
| Nippon Telegraph & Telephone | 115.265.251 | - |
| Nomura Research Institute | 90.904.471 | - |
| Orix | - | 56.504.106 |
| Pan Pacific International | 31.882.334 | - |
| Persol | - | 73.633.806 |
| Recruit | 35.079.287 | - |
| Renesas Electronics | - | 46.071.212 |
| Sumitomo Mitsui Financial | 27.860.402 | - |
| T&D | - | 117.681.353 |
| TDK | - | 61.607.460 |
| Toyota Motor | 3.876.606 | 75.156.724 |
| Z | - | 69.589.045 |

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,01 % (netto), wogegen der FTSE World Europe Index in Euro eine Rendite von 5,36 % verbuchte.

Ende Dezember notierten die europäischen Aktienmärkte 4 % höher als noch Anfang Juli. Hinter dieser relativ positiven Zahl verbarg sich allerdings eine ausgeprägte Volatilität während des Berichtszeitraums, wobei die wichtigsten makroökonomischen Faktoren die Inflation, die Anleiherenditen und die Kommentare seitens der Zentralbanken waren. Nachdem die Aktienmärkte im August und September zunächst um mehr als 10 % nachgegeben hatten, erholten sie sich im Oktober und November wieder und beendeten das Jahr 2022 mit einer positiveren Note. Trotz der zunehmenden Besorgnis über den Konjunkturausblick wurde der Markt vor allem durch die ersten Anzeichen eines nachlassenden Inflationsdrucks gestützt. Nahezu spiegelbildlich war die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen von 1,3 % Anfang Juli auf 2,3 % Mitte Oktober gestiegen, gefolgt von einem leichten Rückgang und dann einem späten Anstieg auf 2,5 % zum Ende des Berichtszeitraums. Substanzwerte entwickelten sich während des Berichtszeitraums mit einem Plus von +4,8 % nach wie vor besser als Wachstumswerte, die um +3,8 % zulegten. Ganz ähnlich übertrafen Large-Cap-Titel mit einem Zuwachs von +4,8 % weiterhin die um +2,1 % höher notierenden Mid-Cap-Werte.

Sektoren mit traditionell positiver Korrelation zu höheren Anleiherenditen (Banken +12 % und Versicherungen +11 %) sowie konjunkturrempfindliche Sektoren (Reisen +14 %, Energie +11 % und Grundstoffe +12 %) führten die Entwicklung an. Die mit längerer Duration verbundenen Marktsegmente hingegen (Immobilien -12 % und Telekommunikation -17 %) bildeten die Schlusslichter.

Seit der Übernahme des Fonds durch das neue Managementteam am 1. August stammen die wichtigsten positiven Beiträge von TotalEnergies (Öl und Gas), ASR Nederland (Versicherungen) und Azelis (Spezialchemikalienhändler). Der Beitrag von TotalEnergies spiegelte hauptsächlich positive sektorbezogene Entwicklungen wider. Im Hinblick auf ASR Nederland wurde durch die geplante Übernahme von Aegon Netherlands eine wichtige positive Optionalität in unserer Anlagethese ausgelöst. Die Übernahme wurde vom Markt positiv aufgenommen, da sie aus strategischer Sicht äußerst sinnvoll war (z. B. Konsolidierung im Markt und wesentliche Skalenvorteile) und überzeugende finanzielle Erträge bot. Wir unterstützten die von ASR Nederland zur Finanzierung der Transaktion durchgeführte Kapitalerhöhung. Dank einer starken Umsetzung übertraf Azelis die Gewinnerwartungen deutlich. Zudem profitierte das Unternehmen als Vertriebshändler von dem inflationären Umfeld.

Auf der anderen Seite wurde die Performance vor allem durch KION (Gabelstaplerhersteller und Anbieter von Lagerautomatisierungslösungen), Salmar (Lachszucht) und Koninklijke DSM (Lieferant von Inhaltsstoffen) belastet. KION verzeichnete erhebliche Ausführungsprobleme in seinem Lagerautomatisierungsgeschäft, da die zugrunde liegenden Projekte nicht ausreichend gegen Kostensteigerungen abgesichert worden waren. Salmar wurde von einer unerwarteten Ressourcensteuer in Norwegen getroffen, die die Steuerbelastung für die lokale Lachszuchtindustrie von 22 % auf 62 % erhöhen sollte. Diese Ankündigung der norwegischen Regierung hat zwar hitzige Diskussionen ausgelöst und ihre Umsetzung ist ungewiss, der Schaden für das Anlageprofil dieses ansonsten attraktiven Sektors ist jedoch nun angerichtet. Die Entwicklung von Koninklijke DSM spiegelt unserer Meinung nach vor allem die vorübergehend schwankende Nachfrage nach seinen Produkten (Auswirkungen des Abbaus von Lagerbeständen) und die erhebliche Komplexität im Zusammenhang mit der Übernahme des schweizerischen Privatunternehmens Firmenich wider (eine strategisch solide Entscheidung, die unserer Ansicht nach die kurzfristige Transparenz getrübt hat).

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten waren die letzten fünf Monate außergewöhnlich arbeitsreich – eine direkte Folge des Fondsmanagerwechsels. Die Umstellung auf unseren Ansatz war bis Ende September überwiegend abgeschlossen (40 neue Positionen, davon 33 bis September, und 25 veräußerte Positionen, davon 21 bis September). In der Folge hatten die Neuzugänge im Fonds vor allem eines gemeinsam: Es handelte sich durchgängig um Unternehmen mit soliden Marktpositionen und Wachstumschancen, die jedoch in zyklischen Endmärkten tätig sind. Die Eintrübung des Konjunkturausblicks hat zu einer deutlichen Abwertung dieser Titel geführt, so dass wir unser Engagement in diesen qualitativ hochwertigen, wenn auch zyklischen Unternehmen mit attraktiven mittelfristigen Aussichten erhöhen konnten, als sie vorübergehend in Ungnade gefallen waren. In diesem Zusammenhang eröffneten wir neue Positionen in den Bereichen Sportartikel (Puma und Adidas) und Halbleiter (Nordic Semiconductor und Infineon Technologies). Außerdem nahmen wir FincoBank (einen strukturellen Gewinner unter den italienischen Finanzunternehmen) und Givaudan (ein Unternehmen für hochwertige Ingredienzien mit sehr widerstandsfähigem Wachstum, das mit vorübergehenden Belastungen durch Lagerabbau zu kämpfen hatte) ins Portfolio auf. Im Hinblick auf Positionen, die nach der Umstellung aufgelöst wurden, trennte sich der Fonds von Salmar (fundamentale Verschlechterung der Wirtschaftlichkeit nach dem Vorschlag der prohibitiven Ressourcensteuer) und nahm Gewinne bei SIG Combibloc mit, das in den letzten Jahren einen positiven Beitrag zur Performance geleistet hatte. In ähnlicher Weise lösten wir die Position in ING auf, da die Aktie im Wesentlichen ihre Aufgabe erfüllt hatte, dem Fonds in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 eine positive Zinssensitivität zu verleihen. Außerdem verkauften wir GN Store Nord, wo sich die Situation komplexer gestaltete als ursprünglich angenommen.

Auch wenn sich die zugrunde liegende Nachrichtenlage nicht wirklich verbessert hat, scheinen die europäischen Märkte seit Mitte Oktober eine gewisse relative Unterstützung (gegenüber den US-Märkten) gefunden zu haben. Die im Vergleich zu US-Aktien niedrigen Bewertungsniveaus, der schwache Euro, positive Optionalität im Zusammenhang mit der Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft (Europa ist dort stärker engagiert als die USA) und/oder das früher oder später zu erwartende Nachlassen geopolitischer Spannungen haben zu diesem günstigeren Marktumfeld beigetragen. Entsprechend unserem Kernansatz ist der Fonds in Bezug auf Faktor-/Sektorengagements ausgewogen aufgestellt, was bedeutet, dass die relative Performance nicht von einer bestimmten makroökonomischen Entwicklung abhängt. Wir sind zuversichtlich, dass ein ausgewogeneres inflationstechnisches und geldpolitisches Umfeld einen „faktorunabhängigen“ Ansatz bei der Titelauswahl begünstigen sollte.

Am 1. August 2022 übernahmen Marc Scharzt und Simon Rowe die Verwaltung des Fonds. Am 1. November 2022 wurde Marc Scharzt der alleinige Fondsmanager.

Pan European Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder im Vereinigten Königreich. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter investiert vorzugsweise in qualitativ hochwertige große oder mittelgroße europäische Unternehmen, die in der Lage sind, langfristig eine nachhaltige oder sich verbessernde Kapitalrendite zu erzielen, ergänzt durch ein gewisses taktisches Engagement in Unternehmen, die von einem kurzfristigen Markt- oder aktienspezifischen Katalysator profitieren. Der Fonds verwendet ein proprietäres und adaptives Screening-Tool auf der Basis von Fundamentaldatenanalysen, um eine vergleichbare These für jede betrachtete Aktie zu liefern und dadurch eine größere Einheitlichkeit und Überzeugung bei Analyse und Entscheidungsfindung zu fördern.

Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität, Gesundheit und Wohlergehen sowie Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Equity Fund | H2 EUR (netto)* | (0,61)** | 1,43** | 6,76** | 24,83** | (18,13) | 6,01 |
| FTSE World Europe Index | | 3,43 | 4,80 | (4,76) | 28,98 | (6,74) | 5,36 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

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

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 290.106.803 |
| Bankguthaben | 12 | 3.833.982 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 54.219 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 18.963 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 297.606 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.254 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 634.261 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 294.949.088 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 155.210 |
| Steuern und Aufwendungen | | 589.133 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 139.039 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 242.077 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 1.125.459 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 1.867.653 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 3.219 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 26.086 |
| Summe Erträge | | 1.896.958 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 1.599.428 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 98.846 |
| Depotbankgebühren | 6 | 16.339 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 679.824 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 17.986 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 66.628 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 82.112 |
| Summe Aufwendungen | | 2.561.163 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (664.205) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (17.098.507) |
| 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 | (25.118) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 265.943 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (16.857.682) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 37.469.446 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (270.322) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (30.401) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 37.168.723 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 293.823.629 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 19.646.836 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 359.544.375 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 14.429.433 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (664.205) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (99.789.764) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (16.857.682) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (7.251) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 37.168.723 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 293.823.629 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | A2 HUSD | C2 EUR |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 731.592,79 | 6.285.834,32 | 147.569,96 | 634.179,46 | 793.175,13 | 50.000,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 3.166,67 | 189.672,57 | 116,57 | 5,94 | 5.820,53 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (37.909,96) | (1.591.546,98) | (40.402,94) | (58.499,44) | (58.855,06) | (303,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 696.849,50 | 4.883.959,91 | 107.283,59 | 575.685,96 | 740.140,60 | 49.697,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 28,17 | 31,96 | 23,85 | 16,99 | 16,85 | 23,94 |
| | F2 USD | F2 HUSD | G2 EUR | H1 EUR | H2 EUR | H2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 579.593,59 | 14.788,57 | 1.986.992,55 | 3.968.626,45 | 748.732,15 | 21.609,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 455,48 | - | 1.610,52 | 152.850,93 | 136.047,03 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (233.696,13) | - | (1.987.165,56) | (365.563,98) | (238.136,45) | (12.732,71) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 346.352,94 | 14.788,57 | 1.437,51 | 3.755.913,40 | 646.642,73 | 8.876,29 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,61 | 14,74 | 16,04 | 13,70 | 17,28 | 17,36 |
| | H2 HUSD | I2 EUR | I2 USD | I2 HUSD | X2 EUR | X2 HUSD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 5.682,32 | 395.577,41 | 25.427,33 | 67.176,35 | 132.173,38 | 381.265,68 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.817,07 | 111.695,20 | - | - | 2.450,77 | 4.606,22 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (4.812,32) | (46.598,80) | (8.908,31) | (6.824,01) | (9.346,90) | (20.998,90) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.687,07 | 460.673,81 | 16.519,02 | 60.352,34 | 125.277,25 | 364.873,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,92 | 37,16 | 15,99 | 17,56 | 29,10 | 15,04 |
| | Z2 EUR | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.789,00 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.311,84) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 477,16 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,38 | | | | | |

Pan European Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| 794.315.575 EUR | 359.544.375 EUR | 293.823.629 EUR | A1 EUR | 33,08 | 26,69 | 28,17 |
| 944.147.888 USD | 373.982.958 USD | 313.691.395 USD | A2 EUR | 37,27 | 30,28 | 31,96 |
| | | | A2 SGD | 31,06 | 22,87 | 23,85 |
| | | | A2 USD | 22,06 | 15,68 | 16,99 |
| | | | A2 HUSD | 19,01 | 15,68 | 16,85 |
| | | | C2 EUR | 27,64 | 22,60 | 23,94 |
| | | | F2 USD | 16,17 | 11,59 | 12,61 |
| | | | F2 HUSD | 16,44 | 13,67 | 14,74 |
| | | | G2 EUR | 18,38 | 15,10 | 16,04 |
| | | | H1 EUR | 16,05 | 12,92 | 13,70 |
| | | | H2 EUR | 19,91 | 16,30 | 17,28 |
| | | | H2 USD | 22,27 | 15,96 | 17,36 |
| | | | H2 HUSD | 21,09 | 17,53 | 18,92 |
| | | | I2 EUR | 42,78 | 35,05 | 37,16 |
| | | | I2 USD | 20,49 | 14,69 | 15,99 |
| | | | I2 HUSD | 19,56 | 16,27 | 17,56 |
| | | | X2 EUR | 34,24 | 27,65 | 29,10 |
| | | | X2 HUSD | 17,12 | 14,04 | 15,04 |
| | | | Z2 EUR | 20,87 | 17,26 | 18,38 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR | 1,90% | 1,85% | 1,89% |
| A2 EUR | 1,90% | 1,85% | 1,89% |
| A2 SGD | 1,90% | 1,85% | 1,89% |
| A2 USD | 1,90% | 1,85% | 1,89% |
| A2 HUSD | 1,90% | 1,85% | 1,89% |
| C2 EUR | 1,20% | 1,20% | 1,20% |
| F2 USD | 1,10% | 1,05% | 1,09% |
| F2 HUSD | 1,10% | 1,05% | 1,09% |
| G2 EUR | 0,85% | 0,70% | 0,70% |
| H1 EUR | 1,09% | 1,05% | 1,09% |
| H2 EUR | 1,10% | 1,05% | 1,09% |
| H2 USD | 1,10% | 1,06% | 1,09% |
| H2 HUSD | 1,09% | 1,05% | 1,09% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 HUSD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,50% | 2,45% | 2,49% |
| X2 HUSD | 2,50% | 2,45% | 2,49% |
| Z2 EUR | 0,10% | 0,06% | 0,10% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 98,74 % | | |
| Belgien 1,43 % | | |
| Industrie 1,43 % | | |
| 161.383 Azelis | 4.212.096 | 1,43 |
| Dänemark 6,80 % | | |
| Basiskonsumgüter 2,09 % | | |
| 49.496 Carlsberg | 6.143.555 | 2,09 |
| Finanzdienstleister 0,99 % | | |
| 1.909.064 Alm Brand | 2.917.681 | 0,99 |
| Gesundheitswesen 2,94 % | | |
| 68.026 Novo Nordisk 'B' | 8.642.508 | 2,94 |
| Industrie 0,78 % | | |
| 82.946 Vestas Wind Systems | 2.284.406 | 0,78 |
| Finnland 7,37 % | | |
| Finanzdienstleister 4,65 % | | |
| 740.667 Nordea Bank | 7.502.957 | 2,56 |
| 124.835 Sampo | 6.148.124 | 2,09 |
| | 13.651.081 | 4,65 |
| Industrie 1,47 % | | |
| 442.784 Metso Outotec | 4.313.602 | 1,47 |
| Grundstoffe 1,25 % | | |
| 104.324 UPM-Kymmene | 3.676.378 | 1,25 |
| Frankreich 27,72 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,75 % | | |
| 11.728 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 8.085.283 | 2,75 |
| Basiskonsumgüter 1,06 % | | |
| 62.711 Danone | 3.117.521 | 1,06 |
| Energie 5,86 % | | |
| 291.463 TotalEnergies | 17.224.006 | 5,86 |
| Finanzdienstleister 2,36 % | | |
| 129.714 BNP Paribas | 6.948.130 | 2,36 |
| Gesundheitswesen 4,61 % | | |
| 33.858 EssilorLuxottica | 5.756.707 | 1,96 |
| 85.885 Sanofi | 7.778.604 | 2,65 |
| | 13.535.311 | 4,61 |
| Industrie 7,62 % | | |
| 155.933 Compagnie de St Gobain | 7.170.579 | 2,44 |
| 57.303 Safran | 6.683.249 | 2,28 |
| 347.167 SPIE | 8.533.365 | 2,90 |
| | 22.387.193 | 7,62 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Informationstechnologie 2,45 % | | |
| 42.475 Edenred | 2.167.924 | 0,74 |
| 137.619 Worldline | 5.021.717 | 1,71 |
| | 7.189.641 | 2,45 |
| Grundstoffe 1,01 % | | |
| 34.975 Arkema | 2.970.427 | 1,01 |
| Deutschland 17,67 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 6,90 % | | |
| 24.882 Adidas | 3.174.694 | 1,08 |
| 142.074 Hugo Boss | 7.707.515 | 2,62 |
| 85.643 Mercedes-Benz | 5.262.762 | 1,79 |
| 72.695 Puma | 4.127.622 | 1,41 |
| | 20.272.593 | 6,90 |
| Finanzdienstleister 1,47 % | | |
| 26.648 Deutsche Börse | 4.323.638 | 1,47 |
| Gesundheitswesen 4,99 % | | |
| 73.571 Bayer | 3.591.001 | 1,22 |
| 11.396 Sartorius | 4.263.813 | 1,45 |
| 144.629 Siemens Healthineers | 6.804.794 | 2,32 |
| | 14.659.608 | 4,99 |
| Industrie 3,01 % | | |
| 146.260 Daimler Truck | 4.251.413 | 1,45 |
| 98.143 KION | 2.642.991 | 0,90 |
| 10.231 Rheinmetall | 1.932.892 | 0,66 |
| | 8.827.296 | 3,01 |
| Informationstechnologie 1,30 % | | |
| 133.642 Infineon Technologies | 3.819.488 | 1,30 |
| Irland 0,85 % | | |
| Finanzdienstleister 0,85 % | | |
| 684.560 AIB | 2.495.221 | 0,85 |
| Italien 1,22 % | | |
| Finanzdienstleister 1,22 % | | |
| 230.554 FincoBank | 3.589.726 | 1,22 |
| Niederlande 12,88 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,53 % | | |
| 197.996 Universal Music | 4.484.609 | 1,53 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2,04 % | | |
| 220.449 Koninklijke Ahold Delhaize | 5.982.986 | 2,04 |
| Finanzdienstleister 3,03 % | | |
| 200.043 ASR Nederland | 8.909.915 | 3,03 |
| Informationstechnologie 3,72 % | | |
| 16.015 ASM International | 3.798.758 | 1,29 |
| 10.152 ASML | 5.174.982 | 1,76 |
| 34.297 BE Semiconductor Industries | 1.966.247 | 0,67 |
| | 10.939.987 | 3,72 |

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|--------------------|----------------------|
| Grundstoffe 2,56 % | | |
| 51.110 Akzo Nobel | 3.238.840 | 1,10 |
| 37.108 Koninklijke DSM | 4.286.902 | 1,46 |
| | 7.525.742 | 2,56 |
| Norwegen 0,97 % | | |
| Informationstechnologie 0,97 % | | |
| 179.340 Nordic Semiconductor | 2.844.729 | 0,97 |
| Spanien 3,16 % | | |
| Gesundheitswesen 1,10 % | | |
| 403.396 Grifols ADR | 3.224.921 | 1,10 |
| Versorgungsunternehmen 2,06 % | | |
| 290.866 EDP Renováveis | 6.058.739 | 2,06 |
| Schweiz 9,38 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2,40 % | | |
| 64.449 Nestlé | 7.047.738 | 2,40 |
| Gesundheitswesen 3,63 % | | |
| 98.895 Alcon | 6.393.740 | 2,18 |
| 14.352 Roche stimmrechtslose Aktien | 4.263.845 | 1,45 |
| | 10.657.585 | 3,63 |
| Industrie 1,06 % | | |
| 5.591 Burckhardt Compression | 3.110.625 | 1,06 |
| Informationstechnologie 0,98 % | | |
| 5.316.734 Meyer Burger | 2.887.861 | 0,98 |
| Grundstoffe 1,31 % | | |
| 1.330 Givaudan | 3.860.498 | 1,31 |
| Vereinigtes Königreich 9,29 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,03 % | | |
| 850.017 Informa | 5.969.673 | 2,03 |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,40 % | | |
| 189.372 Compass | 4.104.875 | 1,40 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,45 % | | |
| 65.656 Reckitt Benckiser | 4.259.348 | 1,45 |
| Industrie 2,95 % | | |
| 172.968 Grafton | 1.543.215 | 0,52 |
| 275.091 RELX | 7.128.542 | 2,43 |
| | 8.671.757 | 2,95 |
| Grundstoffe 1,46 % | | |
| 117.285 Anglo American | 4.278.826 | 1,46 |
| Wertpapieranlagen | 290.106.803 | 98,74 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Derivate (0,08 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
| Kauf 9.703 CHF: Verkauf 9.860 EUR Januar 2023 | (9) | - |
| Kauf 122 EUR: Verkauf 130 USD Januar 2023 | - | - |
| | (9) | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,08 %) | | |
| Kauf 106.147 EUR: Verkauf 113.227 USD Januar 2023 | 231 | - |
| Kauf 1.183 EUR: Verkauf 1.258 USD Januar 2023 | 6 | - |
| Kauf 119.362 EUR: Verkauf 126.923 USD Januar 2023 | 633 | - |
| Kauf 137.006 EUR: Verkauf 145.776 USD Januar 2023 | 642 | - |
| Kauf 19.388 EUR: Verkauf 20.612 USD Januar 2023 | 107 | - |
| Kauf 25.523 EUR: Verkauf 27.157 USD Januar 2023 | 120 | - |
| Kauf 313.310 EUR: Verkauf 333.365 USD Januar 2023 | 1.469 | - |
| Kauf 3.762 EUR: Verkauf 4.000 USD Januar 2023 | 21 | - |
| Kauf 5.262 EUR: Verkauf 5.599 USD Januar 2023 | 25 | - |
| Kauf 12.876.831 USD: Verkauf 12.202.491 EUR Januar 2023 | (157.065) | (0,06) |
| Kauf 136.621 USD: Verkauf 128.588 EUR Januar 2023 | (788) | - |
| Kauf 1.070.801 USD: Verkauf 1.014.724 EUR Januar 2023 | (13.061) | - |
| Kauf 11.600 USD: Verkauf 10.918 EUR Januar 2023 | (67) | - |
| Kauf 130 USD: Verkauf 122 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 138 USD: Verkauf 130 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 16.643 USD: Verkauf 15.771 EUR Januar 2023 | (203) | - |
| Kauf 220.387 USD: Verkauf 208.845 EUR Januar 2023 | (2.688) | - |
| Kauf 2.386 USD: Verkauf 2.246 EUR Januar 2023 | (14) | - |
| Kauf 200 USD: Verkauf 188 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 25.000 USD: Verkauf 23.414 EUR Januar 2023 | (28) | - |
| Kauf 260 USD: Verkauf 244 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 300 USD: Verkauf 281 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 5.556.892 USD: Verkauf 5.265.886 EUR Januar 2023 | (67.780) | (0,02) |
| Kauf 552 USD: Verkauf 519 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 59.058 USD: Verkauf 55.586 EUR Januar 2023 | (341) | - |
| Kauf 9.700 USD: Verkauf 9.099 EUR Januar 2023 | (26) | - |
| | (238.814) | (0,08) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 289.867.980 | 98,66 |
| (Einstandskosten EUR 279.426.938**) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 3.955.649 | 1,34 |
| Summe Nettovermögen | 293.823.629 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas und JPMorgan Chase
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Österreich | | |
| BAWAG | - | 13.075.224 |
| Dänemark | | |
| Carlsberg | 8.350.438 | - |
| Novo Nordisk 'B' | - | 10.001.728 |
| Finnland | | |
| Nordea Bank | 9.297.016 | - |
| Sampo | 7.482.332 | - |
| Frankreich | | |
| Compagnie de St Gobain | 7.974.349 | - |
| SPIE | 10.539.749 | - |
| Deutschland | | |
| Hugo Boss | 9.502.382 | - |
| Mercedes-Benz | 8.572.295 | - |
| Munchener Ruckvers | - | 12.373.786 |
| Siemens Healthineers | 8.559.713 | - |
| Italien | | |
| UniCredit | - | 10.611.307 |
| Niederlande | | |
| ASML | - | 9.766.448 |
| ASR Nederland | 10.281.551 | - |
| Koninklijke KPN | - | 12.242.183 |
| Spanien | | |
| Cellnex Telecom | - | 11.651.075 |
| Schweiz | | |
| Nestlé | - | 11.223.015 |
| Roche stimmrechtslose Aktien | - | 11.551.707 |
| SIG Combibloc | - | 9.925.754 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| RELX | 10.805.720 | - |

Asia-Pacific Property Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 4,1 % (netto) nach, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar einen Rückgang um 1,0 % verbuchte.

Als Reaktion auf die Inflation, die sich als schwer zu bändigen erwies, zogen die Zentralbanken weltweit das Tempo ihrer Zinserhöhungen weiter an. Asiatische Immobilienaktien gaben in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stark nach, erholten sich dann in der Folge aber wieder und beendeten den Berichtszeitraum mit einem Minus von 1,0 % und einer Underperformance gegenüber dem Gesamtmarkt. Branchen, von denen erwartet wurde, dass sie von der Wiedereröffnung nach der Pandemie profitieren würden, wie etwa Hotels und Einzelhändler, legten in der gesamten Region eine bemerkenswerte Performance an den Tag, da die Länder ihre Quarantänemaßnahmen und Reisebeschränkungen nach und nach lockerten. Australische Immobilienfonds (Real Estate Investment Trusts, REITs) waren mit einem Plus von 3,4 % die Spitzenreiter der Region, während Hongkong um 1,5 % zulegte. In beiden Märkten erzielten Vermieter von Einzelhandelsobjekten die höchsten Zugewinne, wobei erstere von einer starken Umsatzerholung profitierten, während letztere von einer Rally kurz vor Jahresende getragen wurden, als Hongkong und China Pläne zur Wiedereröffnung im neuen Jahr ankündigten. Japan entwickelte sich zunächst relativ stark, drehte dann aber gegen Ende des Berichtszeitraums ins Minus (-2,3 %), nachdem die BoJ überraschend angekündigt hatte, ihre Geldpolitik anzupassen und ihre Kontrollspanne für die Zinsstrukturkurve zu erweitern. Singapur blieb hinter der Region zurück und gab im Berichtszeitraum um 3,8 % nach, was vor allem auf die schwache Performance von Bürovermietern zurückzuführen war, insbesondere von solchen mit Objekten in den USA.

Der Fonds entwickelte sich schwächer als der Index, da verlustbringende Positionen in Hongkong die positiven Beiträge aus Singapur und Japan ausglich. Auf Einzeltitlebene verstärkten die Positionen in Japan Hotel REIT Investment, HealthCo REIT in Australien und dem Vermieter Hysan Development in Hongkong die Performance. Allerdings wurden die Renditen durch Beteiligungen in Hongkong belastet, unter anderem durch die Position in Hang Lung Properties sowie durch untergewichtete Positionen in Sun Hung Kai Properties und Wharf Real Estate Investment.

Wir nahmen Gewinne mit und trennten uns von den Beteiligungen am Bauträger Kerry Properties aus Hongkong, an Lendlease Global Commercial REIT und City Developments aus Singapur sowie am japanischen Bauträger Nomura Real Estate, nachdem sich diese Titel zuvor stark entwickelt hatten. Außerdem veräußerten wir unsere Positionen im philippinischen Bauträger Ayala Land und in den australischen REITs Cromwell Property und HealthCo REIT, da wir deren Aussichten nicht mehr so positiv einschätzten. Die Erlöse führten wir Beteiligungen zu, von denen wir uns bessere Erträge versprochen. Im Zuge der Neugewichtung des Index während des Berichtszeitraums erhöhten wir das Engagement des Fonds in japanischen Bauträgern, indem wir Tokyu Fudosan und Mitsubishi Estate ins Portfolio aufnahmen. Gegen Ende des Berichtszeitraums verringerten wir jedoch unser Gesamtengagement in Japan auf eine Untergewichtung, indem wir mehrere Positionen sowohl bei Bauträgern als auch bei REITs abbauten, nachdem die BoJ ihre Politik neu ausgerichtet hatte. Darüber hinaus eröffneten wir eine neue Position im Mapletree Industrial Trust, einem Vermieter von Industrieobjekten in Singapur, da wir uns die attraktive Bewertung und die stabilen Ertragsaussichten zunutze machen wollten.

Angesichts steigender Inflationsraten und einer Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken auf der ganzen Welt haben Immobilienaktien eine deutliche Bewertungskorrektur durchlaufen, um die Veränderungen an den Rentenmärkten zu berücksichtigen. Die Welt wird in diesem Jahr wahrscheinlich mit einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums konfrontiert sein. Asien könnte jedoch teilweise davon verschont bleiben: wir können uns endlich auf eine Rückkehr zu Normalität im Nachgang der Pandemie freuen, da sich sämtlich Länder der Region auf eine vollständige Wiedereröffnung ihrer Wirtschaft zubewegen. Die Beständigkeit der laufenden Erträge dürfte ein wichtiges Kriterium werden, und wir gehen davon aus, dass Unternehmen in Bereichen mit strukturellem Wachstum und mangelhaftem Angebot in der Lage sein werden, ihr Umsatzwachstum trotz der wirtschaftlichen Abkühlung aufrechtzuerhalten. Darüber hinaus werden qualitativ hochwertige Bilanzen, die Managementteams und die jeweils gehaltenen Objekte weiterhin wichtige Unterscheidungsmerkmale darstellen. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig.

Der langfristige Vorteil von Beteiligungen an börsennotierten Immobilien hat nach wie vor Bestand. Sie weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Der Immobilienmarkt bietet Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

Asia-Pacific Property Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentalanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, wozu unter anderem die Festsetzung von Zielen für die Reduzierung von Treibhausgasemissionen und die Unterstützung der UNGC-Prinzipien gehören.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asia-Pacific Property Income Fund | H2 USD (netto)* | 8,20** | 13,49** | (10,50)** | 24,57** | (17,38) | (4,07) |
| FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index*** | | 7,76*** | 13,49*** | (19,22)*** | 25,54 | (14,83) | (1,02) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 28.778.339 |
| Bankguthaben | 12 | 1.306.916 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 168.373 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 3.042 |
| 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 | | 30.256.670 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 62.608 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 14.668 |
| 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 | | 4.664 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 81.940 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 539.987 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 16.439 |
| Summe Erträge | | 556.426 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 166.527 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 7.823 |
| Depotbankgebühren | 6 | 7.036 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 53.218 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 1.361 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 5.507 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 8.296 |
| Summe Aufwendungen | | 249.768 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 306.658 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (1.921.632) |
| 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 | (2.782) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 30.280 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (1.894.134) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 636.708 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung 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 | | (545) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 636.163 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 30.174.730 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (951.313) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 32.496.238 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 1.133.665 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 306.658 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (2.458.644) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (1.894.134) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (17.568) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 636.163 | Dividendenausschüttungen | 11 (27.648) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 30.174.730 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 USD | A3 SGD | A3 USD | A4m USD | A5m HKD |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 62.414,09 | 904.061,85 | 10.828,68 | 257.187,48 | 1.029,30 | 1.243,78 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 215,24 | 15.869,07 | 3.876,88 | 8.618,56 | 117,90 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (12.954,65) | (72.490,32) | (1.057,39) | (11.965,40) | (274,03) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 49.674,68 | 847.440,60 | 13.648,17 | 253.840,64 | 873,17 | 1.243,78 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,21 | 17,31 | 17,90 | 12,45 | 16,60 | 17,22 |
| | A5m SGD | A5m USD | H2 EUR | H2 USD | H3 USD | I2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 37.924,91 | 17.285,99 | 10.476,28 | 32.265,24 | 29.689,64 | 2.382,68 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 20.217,45 | 2.014,34 | - | 113,58 | 46.620,29 | 152,68 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (16.000,67) | (925,04) | - | (334,97) | (2.076,00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 42.141,69 | 18.375,29 | 10.476,28 | 32.043,85 | 74.233,93 | 2.535,36 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,59 | 15,86 | 17,18 | 10,99 | 8,60 | 18,92 |
| | I2 USD | X2 USD | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 482.752,54 | 14.566,47 | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 1.097,96 | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (33.760,00) | (2.531,14) | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 448.992,54 | 13.133,29 | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 20,19 | 15,63 | | | | |

Asia-Pacific Property Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 39.921.089 USD | 32.496.238 USD | 30.174.730 USD | | | |
| | | | A2 EUR | 18,37 | 17,11 |
| | | | A2 USD | 21,84 | 17,79 |
| | | | A3 SGD | 23,86 | 19,12 |
| | | | A3 USD | 16,54 | 12,80 |
| | | | A4m USD | 22,57 | 17,49 |
| | | | A5m HKD | n. Z. | 18,45 |
| | | | A5m SGD | 21,92 | 17,24 |
| | | | A5m USD | 22,23 | 16,88 |
| | | | H2 EUR | 19,24 | 18,05 |
| | | | H2 USD | 13,69 | 11,25 |
| | | | H3 USD | 11,29 | 8,80 |
| | | | I2 EUR | 21,14 | 19,86 |
| | | | I2 USD | 25,12 | 20,66 |
| | | | X2 USD | 19,90 | 16,11 |
| | | | | | 16,21 |
| | | | | | 17,31 |
| | | | | | 17,90 |
| | | | | | 12,45 |
| | | | | | 16,60 |
| | | | | | 17,22 |
| | | | | | 15,59 |
| | | | | | 15,86 |
| | | | | | 17,18 |
| | | | | | 10,99 |
| | | | | | 8,60 |
| | | | | | 18,92 |
| | | | | | 20,19 |
| | | | | | 15,63 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,96% | 1,90% | 1,92% |
| A2 USD | 1,95% | 1,90% | 1,92% |
| A3 SGD | 1,95% | 1,90% | 1,92% |
| A3 USD | 1,95% | 1,90% | 1,92% |
| A4m USD | 1,95% | 1,90% | 1,91% |
| A5m HKD | n. Z. | 1,90% | 1,92% |
| A5m SGD | 1,95% | 1,91% | 1,92% |
| A5m USD | 1,95% | 1,90% | 1,92% |
| H2 EUR | 1,15% | 1,10% | 1,12% |
| H2 USD | 1,15% | 1,10% | 1,12% |
| H3 USD | 1,15% | 1,11% | 1,12% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| X2 USD | 2,55% | 2,50% | 2,52% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Aug. 22 | 20. Sept. 22 | 20. Okt. 22 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A4m USD | 0,075761 | 0,072243 | 0,065177 |
| A5m HKD | 0,111916 | 0,106530 | 0,095981 |
| A5m SGD | 0,103545 | 0,099941 | 0,092431 |
| A5m USD | 0,102375 | 0,097457 | 0,087785 |
| Datum der Auszahlung | 18. Nov. 22 | 20. Dez. 22 | 20. Jan. 23 |
| A4m USD | 0,063363 | 0,068840 | 0,069447 |
| A5m HKD | 0,093151 | 0,100427 | 0,101054 |
| A5m SGD | 0,088492 | 0,092617 | 0,091493 |
| A5m USD | 0,085199 | 0,092405 | 0,093064 |

Asia-Pacific Property Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 95,37 % | | |
|--|-------------------|---------------|
| Australien 15,77 % | | |
| Immobilien 15,77 % | | |
| 57.969 Goodman | 695.682 | 2,30 |
| 1.059.709 HomeCo Daily Needs REIT | 925.891 | 3,07 |
| 730.906 Stockland REIT | 1.801.521 | 5,97 |
| 984.464 Vicinity Centres | 1.335.404 | 4,43 |
| | 4.758.498 | 15,77 |
| Hongkong 21,27 % | | |
| Immobilien 21,27 % | | |
| 286.000 CK Asset | 1.764.060 | 5,85 |
| 339.000 Hysan Development | 1.099.306 | 3,64 |
| 351.700 Link REIT | 2.584.433 | 8,56 |
| 382.000 Swire Properties | 971.393 | 3,22 |
| | 6.419.192 | 21,27 |
| Japan 42,95 % | | |
| Immobilien 42,95 % | | |
| 320 Activia Properties REIT | 1.004.326 | 3,33 |
| 379 Advance Residence Investment REIT | 975.188 | 3,23 |
| 1.299 Ichigo Office REIT Investment | 839.543 | 2,78 |
| 825 Industrial & Infrastructure Fund Investment | 949.924 | 3,15 |
| 1.874 Japan Hotel REIT Investment | 1.103.775 | 3,66 |
| 1.772 Japan Metropolitan Fund Investment REIT | 1.409.530 | 4,67 |
| 761 LaSalle Logiport REIT | 923.019 | 3,06 |
| 126.200 Mitsubishi Estate | 1.640.360 | 5,44 |
| 84.300 Mitsui Fudosan | 1.546.673 | 5,12 |
| 892 Orix JREIT | 1.263.695 | 4,19 |
| 1.420 Star Asia Investment REIT | 595.484 | 1,97 |
| 148.500 Tokyu Fudosan | 707.841 | 2,35 |
| | 12.959.358 | 42,95 |
| Singapur 15,38 % | | |
| Immobilien 15,38 % | | |
| 764.700 CapitaLand China Trust REIT | 636.191 | 2,11 |
| 720.000 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | 1.093.247 | 3,62 |
| 280.900 CapitaLand Investment | 774.439 | 2,57 |
| 711.100 Mapletree Industrial Trust | 1.180.544 | 3,91 |
| 809.100 Mapletree Logistics Trust | 956.870 | 3,17 |
| | 4.641.291 | 15,38 |
| Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 31.244.625*) | 28.778.339 | 95,37 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1.396.391 | 4,63 |
| Summe Nettovermögen | 30.174.730 | 100,00 |

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|---|-----------|--------------|
| Australien | | |
| Goodman | 473.493 | - |
| HealthCo REIT | - | 870.392 |
| Stockland REIT | 580.462 | - |
| Vicinity Centres | 304.435 | - |
| Hongkong | | |
| Hang Lung Properties | - | 1.098.128 |
| Hysan Development | 446.207 | - |
| Kerry Properties | - | 671.884 |
| Link REIT | 504.628 | - |
| Japan | | |
| Japan Hotel REIT Investment | - | 607.444 |
| Mitsubishi Estate | 1.928.047 | - |
| Mitsui Fudosan | 1.986.920 | 962.892 |
| Nomura Real Estate | - | 1.319.969 |
| Tokyu Fudosan | 901.930 | - |
| Singapur | | |
| CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | - | 641.779 |
| CapitaLand Investment | 771.484 | - |
| City Developments | - | 1.088.210 |
| Lendlease Global Commercial REIT | - | 911.948 |
| Mapletree Industrial Trust | 1.144.904 | - |
| Mapletree Logistics Trust | - | 560.948 |

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 36,70 % (netto) bzw. 37,53 % (brutto), während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 12,78 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 13,90 % lag.

Biotechnologieaktien erzielten während des Berichtszeitraums Zugewinne und übertrafen damit deutlich sowohl den breiteren Aktienmarkt als auch den Gesundheitssektor insgesamt. Biotechnologiewerte profitierten von positiven Daten zu klinischen Studien, die auf attraktive Marktsegmente wie trockene altersbedingte Makuladegeneration, Alzheimer und Fettlebererkrankungen abzielen. Eine Belegung der Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A) bot ebenfalls Rückenwind, da zahlreiche Transaktionen mit Aufschlägen von mehr als 100 % bekannt gegeben wurden.

Die Titelauswahl im Bereich der Biotechnologie trug am meisten zur Rendite bei. Keiner der Teilspektoren belastete die Performance.

Akero Therapeutics leistete den höchsten Einzelbeitrag zum Fondsergebnis. Das Unternehmen entwickelt Efruxifermin (EFX) zur Behandlung von nicht-alkoholischer Steatohepatitis (NASH), einer Fettlebererkrankung, von der über 10 Millionen Erwachsene in den USA betroffen sind und die eine der Hauptursachen für Leberversagen darstellt. Während des Berichtszeitraums nahm der Optimismus unter den Anlegern aufgrund von Daten einer Halbzeitstudie zu, aus der hervorging, dass bei 76 % der mit EFX behandelten Patienten nach nur sechs Monaten eine Besserung der NASH eintrat. Darüber hinaus verbesserte die Therapie bei 40 % der Patienten auch die Leberfibrose (Gewebe Narben) deutlich. Damit waren dies die besten Daten, die jemals für die Behandlung von NASH gemeldet wurden.

Madrigal Pharmaceuticals, ein weiteres Unternehmen, das sich auf NASH konzentriert, trug ebenfalls zur Performance bei. Das Unternehmen veröffentlichte unerwartet gute Phase-3-Daten für Resmetirom, eine oral einzunehmende Behandlung für diese Krankheit. In Zulassungsstudien bewies das Medikament von Madrigal Pharmaceuticals eine bedeutende positive Wirksamkeit, sowohl bei der Behandlung von NASH als auch bei der Verbesserung der Fibrose. Auch wenn Konkurrenten wie Akero Therapeutics ebenfalls die Entwicklung neuartiger Therapien für NASH vorangetrieben haben, besteht in diesem Bereich ein hoher, ungedeckter medizinischer Bedarf, und Madrigal Pharmaceuticals war gut aufgestellt, um als Erster eine orale Therapie auf den Markt zu bringen.

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch ein untergewichtetes Engagement in Gilead Sciences. Die Aktie erholte sich von den Rückschlägen bei klinischen Studien zu Beginn des Jahres 2022, da sie von den starken Umsatzzahlen des vom Unternehmen vertriebenen COVID-19 Produkts, einer Patentverlängerung im HIV-Geschäft und einer Indikationserweiterung im Bereich der Zelltherapie profitierte. Wir sind uns der Tatsache bewusst, dass es sich bei Gilead Sciences um ein hochprofitables Biopharmaunternehmen handelt. Dennoch haben wir die untergewichtete Allokation des Fonds beibehalten, da der Wettbewerb in bestimmten Bereichen der Pipeline des Unternehmens zugenommen hat und die Aussichten für die jüngsten Übernahmen durchwachsen sind.

Biomea Fusion belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Das Unternehmen konzentriert sich auf die Entwicklung neuartiger Onkologie-Therapien, die auf den Menin-Signalweg abzielen. Der Hauptkandidat BMF-219 befindet sich in klinischen Studien für Patienten mit rezidivierender oder refraktärer akuter Leukämie, und es wurden klinische Studien für chronische Leukämie eingeleitet. Die Aktie geriet aufgrund der zunächst schleppenden Anmeldungszahlen für klinische Studien, die die Veröffentlichung von Daten verzögerten, unter Druck. Die vorklinischen Daten für den Menin-Signalweg waren jedoch ermutigend und die Ergebnisse deuteten darauf hin, dass eine Vielzahl von Indikationen, darunter Leukämie, Lymphome, Myelome und sogar Diabetes, davon profitieren könnten.

Der Fonds behielt eine Übergewichtung von Small- und Mid-Cap-Biotechnologiewerten bei, wobei wir Unternehmen in der frühen kommerziellen oder späten Entwicklungsphase bevorzugten. Unserer Meinung nach sind diese Unternehmen aufgrund ihres geringeren klinischen Risikos besser aufgestellt, um sich in einem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld Kapital zu beschaffen. Einige dieser Unternehmen waren zuletzt Ziel von Fusions- und Übernahmeaktivitäten – ein Trend, der sich unserer Meinung nach fortsetzen wird. Gleichzeitig haben wir Large-Cap-Biotechnologieunternehmen, die einen starken freien Cashflow erwirtschaften und bei denen wir davon ausgehen, dass sie angesichts steigender Zinsen weiterhin für Anleger attraktiv sein würden, ins Portfolio aufgenommen. Auch bei der Suche nach „Crossover“-Investments in der Spätphase oder Anlagechancen im privaten Sektor blieben wir selektiv, zumal derzeit keinerlei Börsengänge vorgenommen werden.

Im Vergleich zur Situation vor einem Jahr hat sich die Dynamik in der Biotechnologie deutlich zum Positiven gewendet, auch wenn die Zinsen weiter steigen und damit eine Herausforderung für Aktien mit langer Duration darstellen. Der Unterschied liegt unserer Meinung nach nun in der Innovationskraft. In den letzten Monaten haben Unternehmen eine Vielzahl positiver klinischer Meilensteine erreicht und damit den Grundstein für eine potenzielle Welle von Markteinführungen neuer Medikamente gelegt. 2023 sollen 75 neuartige Medikamente von den Zulassungsbehörden geprüft werden. Zudem könnten viele dieser Therapien neue Produktzyklen in wichtigen Krankheitskategorien darstellen, beispielsweise die ersten Gentherapien für Hämophilie und Muskeldystrophie, neue Medikamente für Alzheimer und zwei Behandlungen für trockene altersbedingte Makuladegeneration, eine der Hauptursachen für Erblindung bei älteren Menschen.

Die Aktien der Unternehmen, die diese klinischen Erfolge erzielt haben, sind in die Höhe geschossen. Außerdem sind viele Unternehmen zu Übernahmezielen geworden. Aber im Gegensatz zu den vergangenen Jahren, in denen vor allem Mega-Transaktionen an der Tagesordnung waren, sind inzwischen vermehrt Übernahmen von kleinen und mittelgroßen Unternehmen mit geringerem klinischen Risiko in der Pipeline zu beobachten. Dieser Trend passt zu unserer Vorliebe für Beteiligungen an kleinen und mittelgroßen Biotechnologieunternehmen, die sich in der Spätphase der Arzneimittelentwicklung befinden. Im Jahr 2022 wurden sechs Beteiligungen des Fonds mit erheblichen Aufschlägen übernommen, was zur starken Performance beigetragen hat. Wir gehen davon aus, dass sich diese Art von M&A-Aktivitäten angesichts der anhaltenden Herausforderungen an den Kapitalmärkten, der attraktiven Bewertungen und der drohenden „Patentklippen“ für große Pharmaunternehmen fortsetzen könnte.

Biotechnology Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den NASDAQ Biotechnology Total Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % |
| Biotechnology Fund* | H2 USD (netto)** | 9,30*** | 35,04*** | 34,89*** | (31,84) | 36,70 |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index | | 5,21**** | 26,13 | 20,52 | (26,57) | 12,78 |
| Biotechnology Fund* | H2 USD (brutto)** | 11,01*** | 39,36*** | 39,51*** | (30,24) | 37,53 |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 % | | 6,35 | 28,67 | 22,93 | (25,10) | 13,90 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

**** Historische Benchmark neu ausgewiesen,

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

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 116.380.540 |
| Bankguthaben | 12 | 102.451 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | - |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 245.449 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 345.846 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 34.565 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 117.108.851 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 377.723 |
| Steuern und Aufwendungen | | 140.854 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 40.456 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 647 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 559.680 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 116.549.171 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 101.472 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 17.101 |
| Summe Erträge | | 118.573 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 416.140 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 15.556 |
| Depotbankgebühren | 6 | 3.830 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 61.514 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 4.369 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 148 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 480 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 10.437 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 23.267 |
| Summe Aufwendungen | | 535.741 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (417.168) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (829.815) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 13.373 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (82) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (816.524) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 31.930.959 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 37.325 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 31.968.284 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 30.734.592 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 81.465.630 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 12.829.198 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (417.168) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (8.480.249) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (816.524) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 31.968.284 | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 116.549.171 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | A2 HEUR | A2 HSGD | E2 USD |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 192,31 | 250,00 | 1.507.674,38 | 192,31 | 250,00 | 1.989.722,16 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 166.142,33 | 355,44 | - | 112.732,36 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | (156.304,39) | - | - | (234.097,23) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 192,31 | 250,00 | 1.517.512,32 | 547,75 | 250,00 | 1.868.357,29 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,22 | 17,27 | 18,34 | 15,11 | 17,14 | 18,94 |

| | E2 HEUR | F2 USD | H2 EUR | H2 USD | H2 HEUR | IU2 EUR |
|--|-------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 111.326,53 | 125,00 | 192,31 | 33.999,73 | 192,31 | 192,31 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 5.736,25 | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | (11.739,95) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 111.326,53 | 5.861,25 | 192,31 | 22.259,78 | 192,31 | 192,31 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,21 | 18,67 | 16,29 | 18,55 | 15,17 | 16,32 |

| | IU2 USD | IU2 HEUR | X2 USD |
|--|---------------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.337.989,49 | 701,45 | 125,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 490.318,17 | 21.320,96 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (121.932,81) | (710,91) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.706.374,85 | 21.311,50 | 125,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,59 | 18,01 | 18,08 |

Biotechnology Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 111.707.171 USD | 81.465.630 USD | 116.549.171 USD | A2 EUR n. Z. | 12,54 | 16,22 |
| | | | A2 SGD | 18,71 | 17,27 |
| | | | A2 USD | 19,84 | 18,34 |
| | | | A2 HEUR n. Z. | 11,52 | 15,11 |
| | | | A2 HSGD | 18,69 | 17,14 |
| | | | E2 USD | 20,07 | 18,94 |
| | | | E2 HEUR | 18,88 | 17,21 |
| | | | F2 USD | 20,00 | 18,67 |
| | | | H2 EUR n. Z. | 12,57 | 16,29 |
| | | | H2 USD | 19,91 | 18,55 |
| | | | H2 HEUR n. Z. | 11,54 | 15,17 |
| | | | IU2 EUR n. Z. | 12,58 | 16,32 |
| | | | IU2 USD | 19,82 | 18,59 |
| | | | IU2 HEUR | 19,90 | 18,01 |
| | | | X2 USD | 19,70 | 18,08 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | n. Z. | 1,86% | 4,80% |
| A2 SGD | 4,84% | 1,86% | 1,88% |
| A2 USD | 4,30% | 1,88% | 1,88% |
| A2 HEUR | n. Z. | 1,86% | 6,01% |
| A2 HSGD | 4,76% | 1,86% | 1,88% |
| E2 USD | 2,95% | 0,60% | 0,59% |
| E2 HEUR | 2,33% | 0,58% | 0,59% |
| F2 USD | n. Z. | 1,36% | 1,38% |
| H2 EUR | n. Z. | 1,21% | 4,27% |
| H2 USD | 3,49% | 1,21% | 1,23% |
| H2 HEUR | n. Z. | 1,21% | 3,83% |
| IU2 EUR | n. Z. | 0,98% | 4,07% |
| IU2 USD | 3,44% | 1,00% | 0,99% |
| IU2 HEUR | 1,02% | 1,34% | 0,98% |
| X2 USD | 2,52% | 2,46% | 2,48% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2022.

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

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 99,85 % | | |
|--------------------------------|-----------|------|
| Belgien 4,43 % | | |
| Gesundheitswesen 4,43 % | | |
| Biotechnologie 4,43 % | | |
| 13.829 argenx ADR | 5.164.094 | 4,43 |

| Kanada 1,90 % | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| Gesundheitswesen 1,90 % | | |
| Biotechnologie 1,90 % | | |
| 127.299 BELLUS Health | 1.048.944 | 0,90 |
| 5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) | - | - |
| 29.993 Xenon Pharmaceuticals | 1.165.978 | 1,00 |
| | 2.214.922 | 1,90 |

| China 0,44 % | | |
|--------------------------------|---------|------|
| Gesundheitswesen 0,44 % | | |
| Biotechnologie 0,44 % | | |
| 16.613 Zai Lab ADR | 514.422 | 0,44 |

| Niederlande 0,23 % | | |
|---|---------|------|
| Gesundheitswesen 0,23 % | | |
| Pharma 0,23 % | | |
| 14.169 NewAmsterdam Pharma (Earnout-Aktien) | 1.842 | - |
| 30.190 NewAmsterdam Pharma (beschränkte Aktien) | 271.710 | 0,23 |
| | 273.552 | 0,23 |

| Südkorea 0,17 % | | |
|---|---------|------|
| Gesundheitswesen 0,17 % | | |
| Biotechnologie 0,17 % | | |
| 26.003 Artiva Biotherapeutics (Platzierung) | 200.223 | 0,17 |

| Vereinigtes Königreich 4,59 % | | |
|---------------------------------|-----------|------|
| Gesundheitswesen 4,59 % | | |
| Biotechnologie 1,06 % | | |
| 41.872 Bicycle Therapeutics ADR | 1.231.246 | 1,06 |

| Pharma 3,53 % | | |
|------------------------|-----------|------|
| 41.462 AstraZeneca ADR | 2.817.135 | 2,42 |
| 52.041 Verona Pharma | 1.290.617 | 1,11 |
| | 4.107.752 | 3,53 |

| USA 88,09 % | | |
|---------------------------------|-----------|------|
| Gesundheitswesen 88,09 % | | |
| Biotechnologie 79,33 % | | |
| 17.171 AbbVie | 2.764.531 | 2,37 |
| 55.542 Akero Therapeutics | 2.967.331 | 2,55 |
| 7.583 Alnylam Pharmaceuticals | 1.789.967 | 1,54 |
| 82.662 Altimune | 1.320.939 | 1,13 |
| 15.988 Amgen | 4.181.422 | 3,59 |
| 128.375 Amicus Therapeutics | 1.539.858 | 1,32 |
| 58.236 Apellis Pharmaceuticals | 2.978.189 | 2,56 |
| 74.853 Arcellx | 2.321.192 | 1,99 |
| 1.288.590 Ardelyx | 3.588.723 | 3,08 |

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

| Biotechnologie (Fortsetzung) | | |
|---|------------|-------|
| 26.398 Ascendis Pharma ADR | 3.220.160 | 2,76 |
| 149.365 Asher Biotherapeutics (Platzierung) | 240.000 | 0,21 |
| 86.828 Bioatla | 721.975 | 0,62 |
| 106.602 BioCryst Pharmaceuticals | 1.181.683 | 1,01 |
| 119.628 Biohaven | 1.684.362 | 1,45 |
| 45.398 BioMarin Pharmaceutical | 4.615.388 | 3,96 |
| 97.476 Biomea Fusion | 838.294 | 0,72 |
| 62.334 BioTheryX (Platzierung) | 163.627 | 0,14 |
| 31.283 Cerevel Therapeutics | 984.320 | 0,85 |
| 109.378 Cogent Biosciences | 1.247.456 | 1,07 |
| 440.863 Compass Therapeutics | 2.199.906 | 1,89 |
| 43.748 Crinetics Pharmaceuticals | 804.963 | 0,69 |
| 209.528 Curveo (Platzierung) | 549.881 | 0,47 |
| 17.440 Cytokinetics | 796.659 | 0,68 |
| 48.216 Design Therapeutics | 494.696 | 0,42 |
| 35.247 DICE Therapeutics | 1.068.160 | 0,92 |
| 60.622 Enliven Therapeutics (Platzierung) | 266.731 | 0,23 |
| 54.705 Fibrogen | 851.757 | 0,73 |
| 11.918 Flame Biosciences (Platzierung) | 36.792 | 0,03 |
| 6.456 Freenome (Platzierung) | 75.342 | 0,06 |
| 50.382 Freenome Series D (Platzierung) | 587.958 | 0,50 |
| 5.169 Horizon Therapeutics | 587.121 | 0,50 |
| 70.840 Ideaya Biosciences | 1.286.100 | 1,10 |
| 471.712 ImmunoGen | 2.280.728 | 1,96 |
| 29.431 Insmed | 575.965 | 0,49 |
| 53.416 IVERIC Bio | 1.108.916 | 0,95 |
| 52.048 Janux Therapeutics | 693.279 | 0,59 |
| 37.329 Legend Biotech ADR | 1.849.839 | 1,59 |
| 229.162 Lexeo Therapeutics (Platzierung) | 394.271 | 0,34 |
| 10.804 Madrigal Pharmaceuticals | 3.163.789 | 2,71 |
| 294.520 Magnolia Medical Technologies (Privatplatzierung) | 500.001 | 0,43 |
| 1 Magnolia Medical Technologies (Warrants 31.12.2022) | - | - |
| 16.914 Neurocrine Biosciences | 2.012.935 | 1,73 |
| 91.419 Neurogene (Platzierung) | 223.062 | 0,19 |
| 22.667 Nuvalent 'A' | 676.043 | 0,58 |
| 164.995 Olema Pharmaceuticals | 416.612 | 0,36 |
| 63.921 Parse Biosciences (Platzierung) | 399.998 | 0,34 |
| 31.003 Prothena | 1.833.052 | 1,57 |
| 41.418 PTC Therapeutics | 1.534.330 | 1,32 |
| 3.102 Regeneron Pharmaceuticals | 2.220.954 | 1,91 |
| 52.704 Sarepta Therapeutics | 6.657.569 | 5,71 |
| 298.253 Seres Therapeutics | 1.649.339 | 1,42 |
| 49.665 Shoreline Biosciences (Platzierung) | 399.997 | 0,34 |
| 188.939 Somalogic | 473.292 | 0,41 |
| 47.000 Somalogic (Platzierung) | - | - |
| 107.757 Sonoma Biotherapeutics (Platzierung) | 319.446 | 0,27 |
| 113.300 Travere Therapeutics | 2.388.931 | 2,05 |
| 12.301 United Therapeutics | 3.375.148 | 2,90 |
| 66.260 Vaxcyte | 3.110.576 | 2,67 |
| 50.798 Ventyx Biosciences | 1.705.289 | 1,46 |
| 15.859 Vertex Pharmaceuticals | 4.546.696 | 3,90 |
| | 92.465.540 | 79,33 |

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,85 % | | |
| 11.300 Illumina | 2.261.130 | 1,94 |
| 114.653 NeoGenomics | 1.063.980 | 0,91 |
| | 3.325.110 | 2,85 |
| Pharma 5,91 % | | |
| 25.178 Harmony Biosciences | 1.379.251 | 1,18 |
| 167.876 IMARA | 674.022 | 0,58 |
| 24.712 Intra-Cellular Therapies | 1.322.092 | 1,14 |
| 14.269 Jazz Pharmaceuticals | 2.263.706 | 1,94 |
| 31.561 Royalty Pharma 'A' | 1.244.608 | 1,07 |
| | 6.883.679 | 5,91 |
| Wertpapieranlagen | 116.380.540 | 99,85 |
| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
| Derivate 0,03 %* | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 % | | |
| Kauf 2.857 EUR: Verkauf 3.015 USD Januar 2023 | 43 | - |
| Kauf 372.500 EUR: Verkauf 393.085 USD Januar 2023 | 5.638 | 0,01 |
| Kauf 8.081 EUR: Verkauf 8.527 USD Januar 2023 | 122 | - |
| Kauf 1.834.403 EUR: Verkauf 1.935.776 USD Januar 2023 | 27.763 | 0,02 |
| Kauf 36 EUR: Verkauf 38 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 103 EUR: Verkauf 109 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 6.159 EUR: Verkauf 6.531 USD Januar 2023 | 62 | - |
| Kauf 29.963 EUR: Verkauf 31.773 USD Januar 2023 | 300 | - |
| Kauf 39 EUR: Verkauf 42 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 32.686 EUR: Verkauf 34.727 USD Januar 2023 | 259 | - |
| Kauf 6.698 EUR: Verkauf 7.116 USD Januar 2023 | 53 | - |
| Kauf 110 EUR: Verkauf 117 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 2 EUR: Verkauf 2 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 48.822 EUR: Verkauf 52.057 USD Januar 2023 | 202 | - |
| Kauf 9.889 EUR: Verkauf 10.545 USD Januar 2023 | 41 | - |
| Kauf 79 EUR: Verkauf 84 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 167 EUR: Verkauf 179 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 6.107 EUR: Verkauf 6.517 USD Januar 2023 | 20 | - |
| Kauf 23.968 EUR: Verkauf 25.637 USD Januar 2023 | 19 | - |
| Kauf 4.926 EUR: Verkauf 5.269 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 54 SGD: Verkauf 40 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 110 SGD: Verkauf 81 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 92 SGD: Verkauf 68 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 68 SGD: Verkauf 50 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 4.098 SGD: Verkauf 3.025 USD Januar 2023 | 35 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 32.890 USD: Verkauf 30.954 EUR Januar 2023 | (243) | - |
| Kauf 6.750 USD: Verkauf 6.352 EUR Januar 2023 | (50) | - |
| Kauf 51 USD: Verkauf 48 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 145 USD: Verkauf 136 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 1.150 USD: Verkauf 1.082 EUR Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 33 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 20.347 USD: Verkauf 19.123 EUR Januar 2023 | (122) | - |
| Kauf 94 USD: Verkauf 89 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 4.202 USD: Verkauf 3.949 EUR Januar 2023 | (25) | - |
| Kauf 29.020 USD: Verkauf 27.261 EUR Januar 2023 | (160) | - |
| Kauf 5.996 USD: Verkauf 5.633 EUR Januar 2023 | (33) | - |
| Kauf 95 USD: Verkauf 89 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 33 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 45 USD: Verkauf 61 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 43 USD: Verkauf 59 SGD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 51 USD: Verkauf 69 SGD Januar 2023 | (1) | - |
| | 33.918 | 0,03 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 99.273.076**) | 116.414.458 | 99,88 |
| Sonstiges Nettovermögen | 134.713 | 0,12 |
| Summe Nettovermögen | 116.549.171 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Belgien | | |
| argenx ADR | 1.484.092 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| AstraZeneca ADR | 1.617.747 | 1.182.735 |
| USA | | |
| AbbVie | 1.556.672 | - |
| Akero Therapeutics | - | 2.397.063 |
| Alnylam Pharmaceuticals | 1.532.181 | - |
| Amgen | 2.189.062 | - |
| Apellis Pharmaceuticals | 2.996.490 | - |
| Ardelyx | 1.968.398 | - |
| Global Blood Therapeutics | - | 4.105.418 |
| Horizon Therapeutics | - | 4.793.711 |
| Illumina | - | 1.190.350 |
| ImmunoGen | 1.574.352 | - |
| IVERIC Bio | - | 1.677.069 |
| Myovant Sciences | - | 1.953.564 |
| Prothena | 1.572.212 | - |
| Regeneron Pharmaceuticals | 1.382.964 | - |
| Royalty Pharma 'A' | - | 1.769.632 |
| Sarepta Therapeutics | - | 1.627.007 |
| Ventyx Biosciences | - | 1.182.498 |

China Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

May Ling Wee

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 13,78 % (netto) bzw. 13,31 % (brutto) nach, während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index einen Rückgang um 10,48 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei einem Minus von 9,37 % lag.

Chinesische Aktien tendierten über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg abwärts, bis im November eine Kehrtwende einsetzte. Die zweite Hälfte des Jahres 2022 verlief ereignisreich. Hypothekenehmer boykottierten die Zahlungen an Bauträger, von denen angenommen wurde, dass sie knapp bei Kasse waren und daher nicht in der Lage sein würden, die verkauften Einheiten fertigzustellen und zu liefern. Diese Maßnahmen lösten die Befürchtung aus, dass potenzielle Käufer keine Objekte mehr auf dem Primärmarkt kaufen würden. Im Oktober erreichte die Stimmung an den Märkten ihren Tiefpunkt, als eine Umbildung des obersten Entscheidungsgremiums der Kommunistischen Partei, des Ständigen Ausschusses des Politbüros, bestätigte, dass es sich bei den Spitzenbeamten allesamt um Loyalisten von Präsident Xi Jinping handelte und dass es faktisch keine Kontrollmechanismen für seine Amtsführung geben würde. Anfang November hellte sich die Stimmung dann jedoch auf, als China seine 20-Punkte-Strategie zu COVID-19 sowie seinen 16-Punkte-Plan zur Unterstützung des Immobiliensektors bekannt gab, mit denen jeweils die Lockdownvorschriften gelockert und der Immobiliensektor unterstützt werden sollten. In der Folge kündigte die Regierung Anfang Dezember eine Wiedereröffnung der Wirtschaft an. Sie gab ihre seit drei Jahren verfolgte „Null-COVID-19“-Politik auf und beschloss, ähnlich wie der Rest der Welt mit dem Virus zu leben. Der Markt erzielte in den letzten beiden Monaten des Jahres starke Zugewinne.

Einige der Positionen des Fonds am inländischen Onshore-Markt (d. h. Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology, Yunnan Energy New Material und LONGi Green Energy Technology) entwickelten sich schwach und verminderten die Rendite. Der Hersteller von wasserdichten Materialien Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology gab nach enttäuschenden Ergebnissen aufgrund von COVID-19-bedingten Unterbrechungen und höheren Rohstoffpreisen, die seine Margen beeinträchtigten, nach. Yunnan Energy New Material, ein Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, verzeichnete eine schwache Performance, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass der Vorsitzende und Geschäftsführer des Unternehmens unter Hausarrest stehe. Auf Sektorebene belastete vor allem der Grundstoffsektor die Wertentwicklung des Fonds während des Berichtszeitraums. Positiv war derweil zu vermerken, dass der Hersteller von Solarwechselrichtern Sungrow, der panasiatische Lebensversicherer AIA und das Fast-Food-Restaurantunternehmen Yum China eine gute Performance an den Tag legten.

Der Fonds richtete eine Position in der E-Commerce-Plattform Pinduoduo ADS ein, um von den Marktanteilsgewinnen des Unternehmens sowohl bei Händlern als auch bei Verbrauchern zu profitieren. In Hongkong beteiligten wir uns an Swire Pacific, einem Vermieter von Einzelhandels- und Büroflächen. Das Unternehmen ist gleichzeitig die Muttergesellschaft der Fluggesellschaft Cathay Pacific. Wir gingen davon aus, dass diese beiden Geschäftsbereiche von der Wiedereröffnung Hongkongs und des chinesischen Festlands profitieren würden. Außerdem gefielen uns die attraktive Dividendenrendite und das Aktienrückkaufprogramm von Swire Pacific. Im chinesischen Gesundheitssektor eröffneten wir eine Position im Anbieter von klinischen Forschungsdienstleistungen WuXi Biologics zu einer attraktiven Bewertung, nachdem der Aktienkurs gesunken war. Uns gefielen die Stärke des Geschäftsmodells und die Bemühungen zur Diversifizierung der Lieferketten und Kundeneinrichtungen. Zur Finanzierung dieser Käufe trennten wir uns von Positionen in den Versorgungsunternehmen China Longyuan Power und ENN Energy sowie vom privaten Immobilienentwickler Longfor.

Chinas Kehrtwende von einer Null-COVID-19-Kontrollpolitik hin zu einer abrupten und aggressiven Wiedereröffnung der Wirtschaft hat auf den Märkten für Verwirrung gesorgt, aber auch für Erleichterung, dass drei von erheblichen Einschränkungen geprägte Jahre, die Existenzen und tragischerweise auch Menschenleben gekostet haben, nun ein Ende gefunden haben. China geht endlich den Weg, mit dem Virus zu leben – so wie es der Rest der Welt bereits getan hat. Wir sind uns darüber im Klaren, dass die Entwicklung der Unternehmensgewinne im ersten Quartal 2023 aufgrund der schnellen Ausbreitung von Infektionen im Land problembehaftet sein dürfte. Allerdings sind wir guter Hoffnung, dass die chinesische Wirtschaft, wie schon der Rest der Welt, wieder auf die Beine kommen wird, wenn die Mobilitätsbeschränkungen aufgehoben werden und das Land relativ schnell eine „Herdenimmunität“ (gegen diesen Virusstamm) erreicht. Die wachstums- und wirtschaftsfreundliche Haltung der Kommunistischen Partei sollte sich letztlich in einem größeren Vertrauen niederschlagen. Wie bisher konzentrieren wir uns auf die Unternehmen, die einen starken Cashflow erwirtschaften und durch günstige Bewertungen gestützt werden.

China Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. 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 kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 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 nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| China Opportunities Fund | H2 USD (netto)* | 18,15** | (7,28)** | 8,66** | 28,47** | (29,44) | (13,78) |
| MSCI Zhong Hua 10/40 Index*** | | 21,23*** | (6,73)*** | 13,13*** | 30,51 | (28,47) | (10,48) |
| China Opportunities Fund | H2 USD (brutto)* | 19,88** | (6,26)** | 9,89** | 29,92** | (28,66) | (13,31) |
| MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 % | | **** | **** | **** | 33,77 | (26,68) | (9,37) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 1. Juli 2020 kein Ziel hatte.

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

China Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 76.312.583 |
| Bankguthaben | 12 | 969.034 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 19.573 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 36.424 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 197.474 |
| 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 | | 77.535.088 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 89.847 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 245.668 |
| Steuern und Aufwendungen | | 178.599 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 204.165 |
| 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 | | - |
| Summe Passiva | | 718.279 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 76.816.809

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 531.659 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 3.333 |
| Summe Erträge | | 534.992 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 443.901 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 23.167 |
| Depotbankgebühren | 6 | 15.666 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 184.468 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 3.497 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 17.623 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 18.052 |
| Summe Aufwendungen | | 706.374 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (171.382) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (6.854.635) |
| 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/-verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 11.590 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (6.843.045) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (5.634.713) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung 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 | | (345) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (5.635.058) |

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (12.649.485)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 90.669.683 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 4.055.442 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (171.382) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (5.256.635) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (6.843.045) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (2.196) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (5.635.058) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 76.816.809 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 USD | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | H1 USD | H2 EUR |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 74.044,27 | 502.543,21 | 166.983,30 | 3.778.344,39 | 127,30 | 125,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.000,59 | 59.733,90 | 10.095,65 | 188.698,31 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.573,41) | (40.378,76) | (7.993,45) | (267.124,65) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 72.471,45 | 521.898,35 | 169.085,50 | 3.699.918,05 | 127,30 | 125,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,61 | 15,63 | 22,37 | 16,70 | 15,48 | 17,55 |
| | H2 USD | I2 USD | X2 USD | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4.533,88 | 79.763,74 | 51.057,97 | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 684,78 | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (440,00) | - | (5.423,45) | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 4.093,88 | 79.763,74 | 46.319,30 | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,77 | 19,13 | 14,84 | | | |

China Opportunities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| 142.764.742 USD | 90.669.683 USD | 76.816.809 USD | A1 USD | 27,66 | 19,34 | 16,61 |
| | | | A2 EUR | 23,38 | 18,69 | 15,63 |
| | | | A2 SGD | 37,35 | 27,06 | 22,37 |
| | | | A2 USD | 27,81 | 19,45 | 16,70 |
| | | | H1 USD | 25,53 | 17,95 | 15,48 |
| | | | H2 EUR | 25,91 | 20,89 | 17,55 |
| | | | H2 USD | 25,95 | 18,29 | 15,77 |
| | | | I2 USD | 31,42 | 22,17 | 19,13 |
| | | | X2 USD | 24,93 | 17,33 | 14,84 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|--------|-------------|------------|-------------|
| A1 USD | 1,92% | 1,88% | 1,91% |
| A2 EUR | 1,92% | 1,88% | 1,91% |
| A2 SGD | 1,92% | 1,89% | 1,91% |
| A2 USD | 1,91% | 1,88% | 1,91% |
| H1 USD | 1,12% | 1,08% | 1,11% |
| H2 EUR | 1,12% | 1,08% | 1,11% |
| H2 USD | 1,12% | 1,08% | 1,11% |
| I2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| X2 USD | 2,52% | 2,48% | 2,51% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 99,34 %

China 81,93 %

Kommunikationsdienstleistungen 12,41 %

| | | | |
|---------|---------|-----------|-------|
| 115.060 | NetEase | 1.689.538 | 2,20 |
| 183.000 | Tencent | 7.844.322 | 10,21 |
| | | 9.533.860 | 12,41 |

Nichtbasiskonsumgüter 29,79 %

| | | | |
|---------|-----------------------------|------------|-------|
| 510.560 | Alibaba | 5.653.084 | 7,36 |
| 30.745 | China Tourism Duty Free 'A' | 961.384 | 1,25 |
| 12.900 | China Tourism Duty Free 'H' | 380.502 | 0,49 |
| 96.880 | JD.com 'A' | 2.735.785 | 3,56 |
| 293.000 | Li Ning | 2.549.678 | 3,32 |
| 101.900 | Meituan 'B' | 2.283.340 | 2,97 |
| 206.638 | Midea 'A' | 1.551.122 | 2,02 |
| 11.415 | New OriE USD | 411.339 | 0,54 |
| 28.074 | Pinduoduo ADS | 2.312.596 | 3,01 |
| 56.400 | Shenzhen International | 634.248 | 0,83 |
| 31.782 | Trip.com ADR | 1.103.312 | 1,44 |
| 41.275 | Yum China | 2.307.066 | 3,00 |
| | | 22.883.456 | 29,79 |

Basiskonsumgüter 10,66 %

| | | | |
|---------|----------------------|-----------|-------|
| 440.000 | China Mengniu Dairy | 2.002.640 | 2,61 |
| 8.886 | Kweichow Moutai 'A' | 2.209.453 | 2,87 |
| 312.000 | Tingyi | 550.809 | 0,72 |
| 176.000 | Tsingtao Brewery 'H' | 1.742.114 | 2,27 |
| 64.506 | Wuliangye Yibin 'A' | 1.686.972 | 2,19 |
| | | 8.191.988 | 10,66 |

Energie 1,72 %

| | | | |
|-----------|-------------------------|-----------|------|
| 468.000 | China Oilfield Services | 570.423 | 0,74 |
| 1.644.000 | PetroChina 'H' | 754.060 | 0,98 |
| | | 1.324.483 | 1,72 |

Finanzdienstleister 4,99 %

| | | | |
|---------|--------------------------|-----------|------|
| 476.500 | China Merchants Bank 'H' | 2.667.020 | 3,47 |
| 175.500 | Ping An Insurance 'H' | 1.164.114 | 1,52 |
| | | 3.831.134 | 4,99 |

Gesundheitswesen 7,07 %

| | | | |
|---------|--|-----------|------|
| 47.186 | Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A' | 2.157.395 | 2,81 |
| 92.800 | WuXi AppTec 'H' | 981.077 | 1,28 |
| 298.500 | WuXi Biologics | 2.293.072 | 2,98 |
| | | 5.431.544 | 7,07 |

Industrie 6,54 %

| | | | |
|---------|-------------------------------------|-----------|------|
| 22.152 | Contemporary Amperex Technology 'A' | 1.261.124 | 1,64 |
| 313.981 | NARI Technology 'A' | 1.108.817 | 1,44 |
| 351.781 | Sany Heavy Industry 'A' | 804.534 | 1,05 |
| 35.200 | Shenzhen Inovance Technology 'A' | 354.231 | 0,46 |
| 10.833 | Sungrow 'A' | 175.262 | 0,23 |

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

Industrie (Fortsetzung)

| | | | |
|--------|--------------------------|-----------|------|
| 49.135 | ZTO Express (Cayman) ADR | 1.320.503 | 1,72 |
| | | 5.024.471 | 6,54 |

Informationstechnologie 2,06 %

| | | | |
|---------|-----------------------------------|-----------|------|
| 123.766 | LONGi Green Energy Technology 'A' | 756.937 | 0,99 |
| 92.383 | Luxshare Precision Industry 'A' | 424.504 | 0,55 |
| 35.858 | Will Semiconductor 'A' | 399.976 | 0,52 |
| | | 1.581.417 | 2,06 |

Grundstoffe 3,28 %

| | | | |
|---------|---|-----------|------|
| 238.007 | Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology 'A' | 1.155.990 | 1,50 |
| 34.600 | Tianqi Lithium 'H' | 247.818 | 0,32 |
| 18.967 | Yunnan Energy New Material 'A' | 361.173 | 0,47 |
| 556.000 | Zijin Mining 'H' | 756.864 | 0,99 |
| | | 2.521.845 | 3,28 |

Immobilien 1,57 %

| | | | |
|---------|----------------------|-----------|------|
| 262.000 | China Resources Land | 1.202.566 | 1,57 |
|---------|----------------------|-----------|------|

Versorgungsunternehmen 1,84 %

| | | | |
|---------|-------------------------|-----------|------|
| 464.831 | China Yangtze Power 'A' | 1.412.847 | 1,84 |
|---------|-------------------------|-----------|------|

Hongkong 15,81 %

Finanzdienstleister 11,77 %

| | | | |
|---------|--------------------------------|-----------|-------|
| 594.200 | AIA | 6.624.915 | 8,62 |
| 55.900 | Hong Kong Exchanges & Clearing | 2.417.678 | 3,15 |
| | | 9.042.593 | 11,77 |

Industrie 1,10 %

| | | | |
|--------|-----------------------|---------|------|
| 75.500 | Techtronic Industries | 844.436 | 1,10 |
|--------|-----------------------|---------|------|

Immobilien 2,94 %

| | | | |
|---------|-------------------|-----------|------|
| 98.100 | Link REIT | 720.878 | 0,94 |
| 175.000 | Swire Pacific 'A' | 1.539.123 | 2,00 |
| | | 2.260.001 | 2,94 |

Macao 1,60 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,60 %

| | | | |
|---------|----------------------|-----------|------|
| 185.000 | Galaxy Entertainment | 1.225.942 | 1,60 |
|---------|----------------------|-----------|------|

| | | |
|--|-------------------|---------------|
| Wertpapieranlagen | 76.312.583 | 99,34 |
| (Einstandskosten USD 83.604.965*) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 504.226 | 0,66 |
| Summe Nettovermögen | 76.816.809 | 100,00 |

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

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

China Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|
| China | | |
| China Longyuan Power 'H' | - | 1.053.058 |
| China Oilfield Services | 562.642 | - |
| China Resources Land | 1.101.349 | - |
| ENN Energy | - | 1.304.715 |
| JD.com 'A' | - | 1.218.292 |
| Li Ning | 814.548 | - |
| Longfor | - | 1.123.336 |
| LONGi Green Energy Technology 'A' | - | 1.285.255 |
| NARI Technology 'A' | - | 785.006 |
| NetEase | - | 1.082.902 |
| Pinduoduo ADS | 1.825.564 | - |
| Sungrow 'A' | - | 2.158.264 |
| Tingyi | 558.073 | - |
| Trip.com ADR | 840.419 | - |
| WuXi Biologics | 2.365.359 | - |
| Yunnan Energy New Material 'A' | 575.982 | - |
| Zijin Mining 'H' | - | 1.212.944 |
| ZTO Express (Cayman) ADR | 1.198.998 | - |
| Hongkong | | |
| HSBC | - | 965.686 |
| Swire Pacific 'A' | 1.271.080 | - |

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling ein Minus von 0,09 % (netto) bzw. ein Plus von 0,44 % (brutto), während der Sterling Overnight Index Average (SONIA) eine Rendite von 1,10 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zusätzlich 4 % in Pfund Sterling bei 3,10 % lag.

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 3,2 % zu. Grund hierfür waren Hoffnungen, dass die großen Zentralbanken das Tempo ihrer Zinserhöhungen drosseln würden. Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung und die Angst vor einer globalen Rezession sorgten im Berichtszeitraum jedoch für erhebliche Volatilität.

US-Aktien legten am S&P 500 Index gemessen in US-Dollar um 2,3 % zu. Nervosität über die Zinserhöhungen der US-Notenbank und die zunehmende Wahrscheinlichkeit einer Rezession verunsicherten den Markt. Allerdings wurden die Zugewinne durch die Hoffnung auf eine Abschwächung der geldpolitischen Straffung gestützt. Im Dezember erhöhte die Fed die Zinssätze um 50 Bp auf ein 15-Jahres-Hoch von 4,5 %, was allerdings nach vier Zinsanhebungen um jeweils 75 Bp in Folge eine Verlangsamung darstellte. Grund dafür war die Tatsache, dass sich die Inflation im November im fünften Monat in Folge auf 7,1 % abgeschwächt hatte, nachdem sie im Oktober bei 7,7 % gelegen hatte.

Der MSCI Europe (ex UK) Index legte in Euro um 6,1 % zu, da Hoffnungen auf eine weniger restriktive Ausrichtung der großen Zentralbanken, die sinkende Wahrscheinlichkeit einer Energiekrise und abklingende Bedenken über den Konjunkturausblick, nachdem China seine Wirtschaft wieder geöffnet hatte, die Sorgen über die anhaltende geopolitische Unsicherheit überwogen. Die EZB erhöhte ihren Einlagensatz im Dezember um 50 Bp auf 2,0 %, nachdem sie zuvor aufeinanderfolgende Anhebungen um 75 Bp vorgenommen hatte, und betonte die Notwendigkeit einer weiteren Straffung ihrer Geldpolitik, da die Inflation immer noch weit über ihrem Zielwert lag. Im Vereinigten Königreich legte der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 5,1 % zu, da die zunehmende Erwartung einer Verlangsamung der Zinserhöhungen die Sorgen um eine tiefe Rezession überwog. Der britische Markt war erheblichen Schwankungen unterworfen, da politische Turbulenzen zu mehreren Regierungswechseln führten. Zwischenzeitlich wurden unter anderem Pläne für umfangreiche, nicht finanzierte Steuersenkungen vorgelegt.

In Japan verzeichnete der TOPIX in japanischen Yen einen Anstieg um 2,4 %, da die verbesserte Stimmung weltweit im Oktober und November eine Rally anstieß. Der MSCI Emerging Markets Index schwächte sich in US-Dollar gemessen um 2,7 % ab, da eine Abkühlung des globalen Wachstums das Interesse der Anleger an risikoreicheren Anlagen dämpfte. In China brachen Aktien anfänglich ein, nachdem neuerliche Lockdowns zur Bekämpfung der Pandemie verhängt worden waren. Allerdings begann die Regierung gegen Jahresende, diese Vorschriften allmählich zu lockern, was eine starke Rally auslöste.

Im Rentensegment gab der JPM Global Government Bond Index um 4,5 % nach. Die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, stiegen (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), da die meisten großen Zentralbanken ihre Zinsen aggressiv erhöhten und vor weiteren Zinsanhebungen warnten. Die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen belief sich Ende Dezember auf fast 3,9 %, nachdem sie zu Beginn des Berichtszeitraums noch bei 3,0 % gelegen hatte. Die Märkte für Investment-Grade-Kreditwerte notierten schwach. Hochzinsanleihen verbuchten allerdings im Zuge der Rally bei Risikoanlagen eine bessere Performance.

Die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds stammten von Aktien, wobei allerdings die Allokationen sowohl auf Aktien als auch auf Rentenwerte das Fondsergebnis verstärkten, während Engagements in alternativen Anlagen und Devisen die Performance belasteten. Im Aktiensegment leisteten japanische, europäische und britische Aktien positive Beiträge. Teilweise ausgeglichen wurden diese allerdings durch ihre Pendanten in den Schwellenländern und den USA. Im Rentensegment wurden Zugewinne bei Schuldtiteln aus Schwellenländern und Hochzinsanleihen teilweise durch negative Beiträge von Staatsanleihen ausgeglichen. Im Bereich der alternativen Anlagen wurde die schwache Performance der Beteiligung an realen Vermögenswerten (vor allem Engagements in Immobilien) nur teilweise durch positive Beiträge alternativer Strategien ausgeglichen. Die Absicherung von Fremdwährungspositionen belastete unter dem Strich die Wertentwicklung.

Die höchsten Beiträge zum Fondsergebnis stammten während des Berichtszeitraums von TOPIX-Futures, Euro Stoxx 50 Index-Futures, FTSE 100 Index-Futures, dem Janus Henderson European Selected Opportunities Fund und dem First Sentier Japan Equity Fund. Am stärksten belastete wurde die Wertentwicklung durch Hang Seng TECH Index-Futures, Absicherungspositionen gegenüber dem Hongkong-Dollar, dem Euro und dem japanischen Yen und die Beteiligung an Vonovia.

Die Aktienallokation wurde während des Berichtszeitraums kaum verändert, wobei das Engagement allerdings von den Schwellenländern auf die Industrieländer verlagert wurde. Die Umschichtung wurde in erster Linie durch erhöhte Allokationen in den USA, Europa und Japan vorgenommen, da sich die Stimmung gegenüber Aktien aus den Industrieländern stark verschlechtert hatte. Die Allokationen auf Staatsanleihen wurden erhöht, als die Inflation in den USA ihren Höchststand erreichte und die US-Notenbank begann, das Tempo ihrer Zinserhöhungen zu verlangsamen. Die Beteiligungen an realen Vermögenswerten wurden reduziert, während sich die Allokation auf Barmittel zum Ende des Berichtszeitraums kaum verändert hatte.

Zu Beginn des Jahres 2023 stellen wir fest, dass es zahlreiche Triebkräfte gibt, die den Markt in unterschiedliche Richtungen ziehen. Die Hauptursache für die 2022 verzeichnete Marktvolatilität scheint abzuklingen, da die Inflation allmählich abnimmt und die Zentralbanken beginnen, das Tempo ihrer Zinserhöhungen zu drosseln. Stattdessen sehen sich die politischen Entscheidungsträger zunehmend gezwungen, die Auswirkungen der über dem Zielwert liegenden, aber sich verlangsamen Inflation mit den Sorgen um das Wirtschaftswachstum in Einklang zu bringen. Viele Indikatoren deuten darauf hin, dass eine deutliche Verlangsamung der Aktivitätsniveaus bevorsteht. Allerdings stellt die rasche Lockerung der chinesischen Beschränkungen zur Eindämmung der Ausbreitung von COVID-19 ein weiteres unterstützendes Element dar, und es wird noch einige Zeit dauern, bis wir die damit verbundenen Auswirkungen vollständig abschätzen können. Die Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft, eine weniger restriktive Haltung der Zentralbanken und die zuvor äußerst pessimistische Stimmung unter den Anlegern haben Risikoanlagen zu einem Aufschwung verholfen, auch wenn unklar ist, wie lange dieser angesichts der sich verschlechternden Aussichten für das Wirtschaftswachstum anhalten kann. Wir haben zwar kein Problem damit, Risikoanlagen aus taktischen Gründen zu halten, sind jedoch der Meinung, dass dieses Jahr für Staatsanleihen besser sein könnte als 2022.

Global Multi-Asset Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an, bei einer geringeren Volatilität als der Volatilität des Aktienmarktes.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem SONIA um 4% p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (andere Fonds, einschließlich von Janus Henderson verwalteter und börsengehandelter Fonds), um ein global diversifiziertes Engagement in einer Reihe von Vermögenswerten zu bieten, darunter Anteile (Aktien) von Unternehmen, Anleihen von Unternehmen und staatlichen Emittenten sowie in geringerem Umfang alternative Anlagen wie Anlagevermögen und Rohstoffe. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Aktien, Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den SONIA verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Investment-Manager kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen.

Strategie

Die vom Anlageverwalter verfolgte Strategie besteht aus einer Kombination aus strategischer Vermögensallokation (basierend auf den langfristigen Erwartungen in Bezug auf Erträge, Risiken und Korrelationen für die verschiedenen Anlageklassen), dynamischer Vermögensallokation (um der Strategie die Flexibilität zu geben, die kurzfristigen Marktansichten des Teams widerzuspiegeln und bei Marktspannungen schnell zu reagieren), und sorgfältiger Auswahl der zugrunde liegenden Fonds und Instrumente. Der Anlageprozess wird durch einen robusten, vielschichtigen Risikomanagement-Ansatz untermauert. Ergebnis der Strategie ist ein Portfolio mit einem Engagement in vielen verschiedenen Anlageklassen, sowohl im klassischen als auch im alternativen Bereich, in der Erwartung, dass die Anleger von den erheblichen Diversifikationsvorteilen profitieren, die Multi-Asset-Investments bieten.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Multi-Asset Fund | H2 GBP (netto)* | 3,31** | 3,87** | 4,39** | 11,16** | (5,76) | (0,09) |
| SONIA*** | | 0,45*** | 0,81*** | 0,72*** | 0,08**** | 0,35 | 1,10 |
| Global Multi-Asset Fund | H2 GBP (brutto)* | 4,84** | 5,15** | 5,63** | 12,41** | (4,74) | 0,44 |
| SONIA + 4 %*** | | 4,46*** | 4,83*** | 4,79*** | 4,08**** | 4,36 | 3,10 |

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 H2 GBP gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 GBP in die Anteilsklasse H2 GBP geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 GBP entspricht.

*** Mit Wirkung vom 6. April 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom 3-Monats-GBP-LIBOR zum SONIA geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 6. April 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

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

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|-------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 45.263.732 |
| Bankguthaben | 12 | 2.370.638 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 157.573 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 362.966 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 845 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 34.145 |
| Summe Aktiva | | 48.189.899 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 13.000 |
| Steuern und Aufwendungen | | 52.076 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 700.641 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 293 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 766.010 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 47.423.889 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 92.876 |
| Anleihezinserträge | 3 | 75.693 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 229.697 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 12.233 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 166.996 |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 19.357 |
| Summe Erträge | | 596.852 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 11.064 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 7.139 |
| Depotbankgebühren | 6 | 10.719 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 4.889 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 3.287 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1.503 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 3.460 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 22.727 |
| Summe Aufwendungen | | 64.788 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 532.064 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 95.848 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (1.193.003) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 310.765 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 61.423 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (724.967) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (533.337) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (253.722) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 296.494 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (26.409) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (516.974) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (709.877) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | GBP | Erläuterungen | GBP |
|--|------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 78.184.925 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 257.508 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 532.064 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (30.182.948) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (724.967) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 (125.719) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (516.974) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 47.423.889 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 HEUR | A2 GBP | A2 HEUR | A2 HUSD | H1 HEUR | H2 GBP |
|--|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 15.636,94 | 6.011,62 | 107.316,54 | 20.369,52 | 253,23 | 3.185,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 844,57 | - | 8.485,43 | 12.088,09 | - | 845,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.293,36) | - | (8.723,99) | (24.176,19) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 15.188,15 | 6.011,62 | 107.077,98 | 8.281,42 | 253,23 | 4.030,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,42 | 12,35 | 11,46 | 13,08 | 10,69 | 11,44 |

| | H2 HEUR | IU2 HEUR | IU2 HUSD | X2 HEUR | Z2 GBP |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.165,60 | 1.000,00 | 1.000,00 | 73.068,79 | 4.419.092,58 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 124,45 | - | - | 2.147,16 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (4,51) | - | - | (1.679,62) | (1.794.521,61) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.285,54 | 1.000,00 | 1.000,00 | 73.536,33 | 2.624.570,97 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,90 | 11,89 | 13,57 | 10,96 | 17,23 |

Global Multi-Asset Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | |
| 103.519.518 GBP | 78.184.925 GBP | 47.423.889 GBP | A1 HEUR | 12,47 | 11,56 | 11,42 |
| 143.239.957 USD | 95.084.560 USD | 57.280.927 USD | A2 GBP | 13,22 | 12,39 | 12,35 |
| | | | A2 HEUR | 12,51 | 11,61 | 11,46 |
| | | | A2 HUSD | 13,93 | 13,07 | 13,08 |
| | | | H1 HEUR | 11,59 | 10,80 | 10,69 |
| | | | H2 GBP | 12,15 | 11,45 | 11,44 |
| | | | H2 HEUR | 12,90 | 12,03 | 11,90 |
| | | | IU2 HEUR | 12,89 | 12,01 | 11,89 |
| | | | IU2 HUSD | 14,35 | 13,53 | 13,57 |
| | | | X2 HEUR | 12,07 | 11,13 | 10,96 |
| | | | Z2 GBP | 18,08 | 17,17 | 17,23 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A1 HEUR | 1,60% | 1,56% | 1,56% |
| A2 GBP | 1,60% | 1,56% | 1,56% |
| A2 HEUR | 1,60% | 1,56% | 1,56% |
| A2 HUSD | 1,59% | 1,56% | 1,56% |
| H1 HEUR | 1,10% | 1,06% | 1,06% |
| H2 GBP | 1,10% | 1,06% | 1,06% |
| H2 HEUR | 1,10% | 1,06% | 1,06% |
| IU2 HEUR | 1,10% | 1,07% | 1,07% |
| IU2 HUSD | 1,10% | 1,07% | 1,07% |
| X2 HEUR | 2,20% | 2,16% | 2,16% |
| Z2 GBP | 0,25% | 0,22% | 0,22% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,09 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Netto- vermögens |
|---|----------------|------------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). | | |
| Alternative Anlagen 5,10 % | | |
| 14.129 Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation | 1.518.876 | 3,20 |
| 591.171 Greencoat UK Wind | 899.171 | 1,90 |
| | 2.418.047 | 5,10 |
| Liquide Mittel 4,80 % | | |
| 2.274.641 Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund | 2.274.641 | 4,80 |
| Einlagezertifikate 30,56 % | | |
| 1.500.000 GBP ABN AMRO Bank 2,30 % 05.01.2023 | 1.499.712 | 3,16 |
| 1.500.000 GBP Australia & New Zealand Bank 2,95 % 03.03.2023 | 1.498.148 | 3,16 |
| 1.000.000 GBP Commonwealth Bank of Australia 3,11 % 02.03.2023 | 999.062 | 2,11 |
| 1.500.000 GBP Crédit Industriel et Commercial 2,66 % 10.01.2023 | 1.499.641 | 3,16 |
| 1.500.000 GBP DZ Bank 2,30 % 16.01.2023 | 1.499.191 | 3,16 |
| 1.000.000 GBP Handelsbanken 3,65 % 08.03.2023 | 999.961 | 2,11 |
| 1.500.000 GBP Nordea Bank 2,56 % 25.01.2023 | 1.499.037 | 3,16 |
| 1.000.000 GBP Santander UK 3,55 % 03.03.2023 | 999.829 | 2,11 |
| 1.000.000 GBP Société Générale 4,00 % 31.03.2023 | 1.000.623 | 2,11 |
| 1.500.000 GBP Standard Chartered 2,07 % 13.01.2023 | 1.499.199 | 3,16 |
| 1.500.000 GBP Toronto-Dominion Bank 2,03 % 17.01.2023 | 1.498.943 | 3,16 |
| | 14.493.346 | 30,56 |
| Chinesische Aktien 3,26 % | | |
| 1.072.762 First Sentier All China Fund E Accumulation | 1.546.493 | 3,26 |
| Unternehmensanleihen 9,15 % | | |
| 18.180 Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 Income+ | 1.448.430 | 3,06 |
| 7.238 Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund I2 Accumulation EUR+ | 948.580 | 2,00 |
| 12.343 Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+ | 1.220.634 | 2,57 |
| 5.308 Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+ | 720.550 | 1,52 |
| | 4.338.194 | 9,15 |
| Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 7,19 % | | |
| 80.009 Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+ | 1.951.544 | 4,11 |
| 717.127 Montanaro European Income Fund Sterling Distribution | 1.458.637 | 3,08 |
| | 3.410.181 | 7,19 |
| Aktien aus globalen Schwellenländern 3,45 % | | |
| 421.920 Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+ | 1.635.004 | 3,45 |
| Staatsanleihen 18,73 % | | |
| 1.800.000 GBP UK Treasury 0,00 % 02.05.2023 | 1.777.356 | 3,75 |

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Netto- vermögens |
|---|---|------------------------|
| 1.800.000 GBP UK Treasury 0,00 % 05.06.2023 | 1.770.156 | 3,73 |
| 1.800.000 GBP UK Treasury 0,00 % 19.06.2023 | 1.766.970 | 3,73 |
| 620.000 GBP UK Treasury 0,00 % 30.05.2023 | 610.179 | 1,29 |
| 1.159.277 GBP UK Treasury 0,75 % Index-Linked 22.03.2034 | 1.869.659 | 3,94 |
| 1.513.600 GBP US Treasury 1,625 % 15.08.2029 | 1.086.704 | 2,29 |
| | 8.881.024 | 18,73 |
| Japanische Aktien 3,62 % | | |
| 107.001 First Sentier Japan Equity Fund III Accumulation | 1.717.036 | 3,62 |
| Immobilien 3,50 % | | |
| 531.594 HICL Infrastructure | 867.561 | 1,83 |
| 88.338 Renewables Infrastructure | 115.370 | 0,24 |
| 105.032 Supermarket Income REIT | 106.870 | 0,23 |
| 242.757 Tritax EuroBox | 148.325 | 0,31 |
| 69.872 Urban Logistics REIT | 93.803 | 0,20 |
| 16.867 Vonovia | 328.189 | 0,69 |
| | 1.660.118 | 3,50 |
| Britische Aktien 6,09 % | | |
| 38.812 BH Macro | 1.740.718 | 3,67 |
| 95.268 Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation | 1.148.930 | 2,42 |
| | 2.889.648 | 6,09 |
| Wertpapieranlagen | 45.263.732 | 95,45 |
| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/ Verluste GBP | % des Netto- vermögens |
| Derivate (0,72 %)* | | |
| Futures (1,48 %) | | |
| 12 CBT US 10 Year Note März 2023 | (16.688) | (0,04) |
| 34 CME S&P 5.00 E-Mini März 2023 | (256.826) | (0,54) |
| 84 EUX Euro Stoxx 50 März 2023 | (118.643) | (0,25) |
| 71 ICE FTSE 100 Index März 2023 | (34.968) | (0,07) |
| 17 ICE Long Gilt März 2023 | (119.170) | (0,25) |
| 45 ICE Mini MSCI Emerging Markets März 2023 | (27.849) | (0,06) |
| 38 OSE TOPIX Index März 2023 | (126.497) | (0,27) |
| | (700.641) | (1,48) |
| Devisenterminkontrakte 0,64 % | | |
| Kauf 49.879 EUR: | 1.210 | - |
| Verkauf 42.968 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 735.563.067 JPY: | 221.578 | 0,47 |
| Verkauf 4.407.641 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 3.966.398 USD: | 80.722 | 0,17 |
| Verkauf 3.201.606 GBP Januar 2023 | | |
| | 303.510 | 0,64 |

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,12 % | | |
| Kauf 174.906 EUR: | 4.485 | 0,01 |
| Verkauf 150.441 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 100 EUR: Verkauf 86 GBP Januar 2023 | 3 | - |
| Kauf 11.981 EUR: | 307 | - |
| Verkauf 10.305 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 1.237.208 EUR: | 31.720 | 0,07 |
| Verkauf 1.064.153 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 19.358 EUR: | 286 | - |
| Verkauf 16.861 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 2.726 EUR: | 70 | - |
| Verkauf 2.345 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 27.423 EUR: | 703 | - |
| Verkauf 23.587 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 794.005 EUR: | 20.357 | 0,04 |
| Verkauf 682.943 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 1.530 GBP: Verkauf 1.752 EUR Januar 2023 | (22) | - |
| Kauf 10.705 GBP: | (153) | - |
| Verkauf 12.258 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 113 GBP: Verkauf 129 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 133 GBP: Verkauf 162 USD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 26 GBP: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 270 GBP: Verkauf 309 EUR Januar 2023 | (4) | - |
| Kauf 7.318 GBP: | (103) | - |
| Verkauf 8.380 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 984 GBP: Verkauf 1.197 USD Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 109.063 USD: | 1.355 | - |
| Verkauf 88.896 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 13.643 USD: | 170 | - |
| Verkauf 11.120 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 141 USD: Verkauf 117 GBP Januar 2023 | (1) | - |
| | 59.163 | 0,12 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 44.925.764 | 94,73 |
| Sonstiges Nettovermögen | 2.498.125 | 5,27 |
| Summe Nettovermögen | 47.423.889 | 100,00 |

+ Verbundene Partei des Fonds.

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe GBP | Verkäufe / Laufzeiten GBP |
|--|-----------|---------------------------|
| Finnland | | |
| Nordea Bank 1,30 % 04.08.2022 | - | 1.500.019 |
| Frankreich | | |
| Crédit Industriel et Commercial 1,085 % 12.07.2022 | - | 1.500.000 |
| Niederlande | | |
| ABN AMRO Bank 2,30 % 05.01.2023 | 1.500.000 | - |
| Vereinigte Arabische Emirate | | |
| First Abu Dhabi Bank 2,09 % 04.11.2022 | 1.500.000 | 1.500.000 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BH Macro | - | 1.584.871 |
| Santander 1,70 % 03.10.2022 | - | 1.500.000 |
| UK Treasury 0,00 % 01.08.2022 | 2.985.930 | 2.998.040 |
| UK Treasury 0,00 % 01.08.2022 | - | 3.000.000 |
| UK Treasury 0,00 % 02.05.2023 | 1.766.782 | - |
| UK Treasury 0,00 % 05.06.2023 | 1.765.405 | - |
| UK Treasury 0,00 % 05.12.2022 | 2.981.306 | 3.000.000 |
| UK Treasury 0,00 % 19.06.2023 | 1.765.232 | - |
| UK Treasury 0,00 % 28.11.2022 | 2.983.155 | 2.993.450 |
| UK Treasury 0,50 % 31.01.2029 | - | 4.724.655 |
| UK Treasury 0,75 % Index-Linked 22.03.2034 | 3.083.895 | - |
| USA | | |
| US Treasury 1,625 % 15.08.2029 | 2.240.690 | - |

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 6,24 % (netto) bzw. 5,74 % (brutto) nach, während der FTSE EPRA Nareit Developed Index einen Rückgang um 5,52 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus 4,58 % lag.

Globale Aktien waren während des Berichtszeitraums weiterhin erhöhter Volatilität ausgesetzt, da sich Anleger mit den aggressiveren geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbanken zur Abkühlung der hartnäckig hohen Inflation auseinandersetzen mussten. Insgesamt verbuchten die Aktienmärkte leichte Zugewinne, da einige der extremeren wirtschaftlichen Folgen des russischen Einmarsches in die Ukraine nachließen und bei der Inflation eine Abschwächung einsetzte. Der Immobiliensektor blieb jedoch hinter den breiteren Aktienmärkten zurück, da sich die Auswirkungen steigender Zinsen und Kreditspreads allmählich in den Erwartungen der Anleger niederschlugen. Innerhalb des Sektors entwickelten sich Immobilienwerte im asiatisch-pazifischen Raum positiv, was vor allem der relativen Stärke in Australien und Hongkong zu verdanken war. Europäische Titel hingegen fielen zurück, wobei insbesondere deutsche Wohn- sowie Industrie- und Logistikwerte schwach abschnitten. In den USA erzielten Vermieter von Einzelhandelsflächen, Net-Lease-Objekten und Hotels die stärkste Performance, während Vermieter von Wohnungen und Büros Schwäche zeigten.

Der Fonds profitierte von einer positiven Titelauswahl in den USA, wo sich untergewichtete Allokationen auf den Büro- und Gesundheitssektor als günstig erwiesen. Übergewichtete Positionen im defensiven Net-Lease-Sektor durch die Glücksspiel-REITs VICI Properties, Spirit Realty Capital und National Retail Properties lieferten auch auf Einzeltitelebene Mehrwert. Japan verstärkte die Wertentwicklung des Fonds ebenfalls, da Japan Hotel REIT Investment von der Wiedereröffnung der Wirtschaft im Nachgang der Pandemie profitierte. Die Titelauswahl in Hongkong hingegen belastete die Rendite. Gleiches galt für Positionen im nordamerikanischen Wohnbausektor, wo wir über Beteiligungen an Tricon Residential in Kanada sowie an Essex Property Trust REIT in den USA engagiert waren. Ein Engagement im europäischen Logistiksektor erwies sich ebenfalls als ungünstig. Der belgische Eigentümer und Entwickler von Logistikobjekten VGP wurde durch Verzögerungen in seiner Entwicklungspipeline sowie durch Bedenken hinsichtlich seiner Kapitalumschlagsmöglichkeiten beeinträchtigt, da die Liquidität an den Investmentmärkten zurückging.

Der Fonds orientierte sich auf regionaler Ebene weiterhin eng an den Indexgewichtungen und bot somit nach wie vor ein gut diversifiziertes globales Engagement. Auf Sektorebene verringerten wir die Allokation auf den US-Mietwohnungssektor, da wir davon ausgingen, dass sich das Mietwachstum im kommenden Jahr deutlich verlangsamen würde, während die Belastung durch Grundsteuern und Kosten zunimmt. Daher trennten wir uns von Invitation Homes REIT, Equity Lifestyle Properties und Essex Property Trust REIT, nahmen jedoch den Hausbauer Pulte aufgrund der zu diesem Zeitpunkt attraktiven Bewertung ins Portfolio auf. Außerdem machten wir uns Kursschwächen zunutze, um das übergewichtete Engagement des Fonds im US-Industrie-/Logistiksektor wieder aufzubauen, da die Fundamentaldaten nach wie vor stark waren. Wir stockten die Position in Prologis REIT auf und eröffneten eine neue Position in STAG Industrial. Teilweise finanziert wurden diese Zukäufe durch die Veräußerung der Position des Fonds in First Industrial Realty Trust REIT. Des Weiteren erhöhten wir die Allokation auf den Einzelhandelssektor, indem wir den US-amerikanischen Eigentümer von Einkaufszentren mit Lebensmittelgeschäften Brixmor Property sowie im Gesundheitssektor Healthpeak Properties REIT ins Portfolio aufnahmen. An anderer Stelle verkauften wir den Hoteleigentümer Park Hotels & Resorts sowie den Besitzer von Mobilfunkmasten SBA Communications REIT. Auch in Singapur nahmen wir Gewinne mit, nachdem sich die dortigen Titel stark entwickelt hatten. Wir verringerten die Allokation auf Büroobjekte in Tokio und stockten unsere bestehenden Positionen in Australien auf.

Mit Blick auf die Zukunft werden Immobilien zwar nicht immun gegen die Herausforderungen des makroökonomischen Umfelds sein – mit ihrer Fähigkeit, verlässlichere Einkommensströme, Diversifizierungsvorteile und langfristigen Inflationsschutz zu bieten, sollten sie jedoch ein gewisses Maß an Schutz bieten. Innerhalb des Sektors dürften die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemeren Lebensstilen weiterhin Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig. Die Bedeutung der Qualität von Management, Objekten und Bilanzen rückt ebenfalls wieder in den Mittelpunkt. Und schließlich sei darauf hingewiesen, dass die Anpassung an die höheren Finanzierungskosten auf dem direkten Immobilienmarkt zwar noch eine Weile dauern wird, der Markt für börsennotierte Immobilien jedoch bereits reagiert hat, sodass Aktien zu erheblichen Abschlägen gegenüber ihren vorherigen Anlagewerten gehandelt werden und die an den Rentenmärkten verzeichneten Bewertungskorrekturen widerspiegeln.

Global Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, wozu unter anderem die Festsetzung von Zielen für die Reduzierung von Treibhausgasemissionen und die Unterstützung der UNGC-Prinzipien gehören.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Property Equities Fund | H2 USD (netto)* | 9,32** | 11,16** | (4,09)** | 32,87** | (15,55) | (6,24) |
| FTSE EPRA Nareit Developed Index | | 5,64 | 7,68 | (16,25) | 33,55 | (13,44) | (5,52) |
| Global Property Equities Fund | H2 USD (brutto)* | 10,84** | 12,81** | (2,86)** | 35,14** | (14,12) | (5,74) |
| FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 % | | 7,75 | 9,82 | (14,56) | 36,22 | (11,71) | (4,58) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.283.108.243 |
| Bankguthaben | 12 | 37.667.444 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 4.661.037 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 3.147.879 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.631.213 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 265.760 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.332.481.576 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 55 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.971.186 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2.359.706 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 163.274 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 750.556 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 5.244.777 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.327.236.799

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 20.828.865 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 136.574 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 448.695 |
| Summe Erträge | | 21.414.134 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 6.518.457 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 210.365 |
| Depotbankgebühren | 6 | 51.441 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 1.120.815 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 66.024 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 143.935 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 318.937 |
| Summe Aufwendungen | | 8.429.974 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 12.984.160 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (60.572.743) |
| 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 | (211.910) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (221.514) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (61.006.167) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (42.828.183) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 1.558.011 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (5.213) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (41.275.385) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (89.297.392) | | |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.458.318,798 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 202.877,797 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 12.984,160 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (241.977,551) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (61.006,167) | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (358,774) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (41.275,385) | Dividendenausschüttungen | 11 (2.326,079) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.327.236,799 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 GBP | A2 USD | A2 HCHF | A2 HEUR | A3q SGD |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.776.024,60 | 301.823,61 | 10.261.632,71 | 156.116,29 | 805.984,02 | 408.770,44 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 266.899,61 | 128.108,73 | 477.308,02 | 265,00 | 28.447,00 | 38.094,70 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (661.089,41) | (52.384,10) | (1.785.075,76) | (41.488,91) | (237.706,70) | (38.650,51) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.381.834,80 | 377.548,24 | 8.953.864,97 | 114.892,38 | 596.724,32 | 408.214,63 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 22,03 | 19,37 | 23,39 | 12,60 | 13,03 | 21,35 |
| | A3q USD | A4m HKD | A4m USD | A4m HAUD | A4m HRMB | C2 HBRL |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.646.594,19 | 84,61 | 758.639,81 | 84,50 | 84,21 | 350.350,14 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 41.170,17 | - | 2.636,20 | - | - | 14.924,70 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (152.819,56) | - | (123.366,39) | - | - | (312.699,16) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.534.944,80 | 84,61 | 637.909,62 | 84,50 | 84,21 | 52.575,68 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,33 | 164,50 | 16,04 | 27,82 | 136,15 | 26,23 |
| | C3q SGD | F2 USD | F3q USD | G2 EUR | G2 USD | G2 HCHF |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.081.730,86 | 225.416,75 | 136,63 | 14.933,28 | 11.343.636,68 | 3.851.851,73 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 327.966,00 | 5.865,82 | - | 26.891,69 | 2.356.661,57 | 204.179,71 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (91.700,28) | (25.789,07) | - | (381,43) | (843.698,79) | (1.321.588,56) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.317.996,58 | 205.493,50 | 136,63 | 41.443,54 | 12.856.599,46 | 2.734.442,88 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 27,01 | 25,21 | 21,53 | 25,18 | 14,91 | 12,33 |
| | G2 HEUR | H2 EUR | H2 GBP | H2 USD | H2 HCHF | H2 HEUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 13.695.967,73 | 395.831,04 | 516.883,05 | 797.570,57 | 198.457,50 | 128.969,34 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.718.367,07 | 26.632,98 | 138.631,34 | 81.861,85 | 23.035,33 | 33.332,98 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.116.129,30) | (99.610,97) | (94.870,45) | (38.816,26) | (28.606,32) | (20.406,93) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 13.298.205,50 | 322.853,05 | 560.643,94 | 840.616,16 | 192.886,51 | 141.895,39 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,79 | 19,75 | 17,23 | 15,78 | 11,39 | 13,39 |
| | H3q EUR | H3q USD | I2 EUR | I2 USD | I2 HCHF | I2 HEUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 5.650,50 | 1.748.198,34 | 317.669,01 | 9.311.118,65 | 296.194,71 | 1.409.218,98 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 92.187,69 | 33.388,34 | 523.048,13 | 159,60 | 58.784,18 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (306.104,07) | (45.787,18) | (1.571.444,86) | (0,01) | (455.118,18) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 5.650,50 | 1.534.281,96 | 305.270,17 | 8.262.721,92 | 296.354,30 | 1.012.884,98 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 22,60 | 12,84 | 25,48 | 27,47 | 21,98 | 16,06 |
| | I3m USD | I3q EUR | M2 EUR | M2 GBP | M2 USD | M2 HGBP |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 6.636,25 | 200.980,73 | 593.440,26 | 83,33 | 4.623.096,76 | -* |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 1.364,58 | 82.351,56 | 1.643.359,11 | 641.072,00 | 83,33 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (1.201,54) | (30.866,30) | (21.236,00) | (885.167,00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 6.636,25 | 201.143,77 | 644.925,52 | 1.622.206,44 | 4.379.001,76 | 83,33 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 23,65 | 148,72 | 24,62 | 26,25 | 23,52 | 29,54 |
| | M3 GBP | X2 USD | Z3m JPY | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 83,33 | 864.274,89 | 273.666,64 | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 27.984,64 | 7.038,66 | - | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.343,67) | (108.664,08) | - | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 26.724,30 | 762.649,47 | 273.666,64 | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 25,87 | 21,45 | 9.103,11 | | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| 1.715.656.183 USD | 1.458.318.798 USD | 1.327.236.799 USD | | | |
| | | | A2 EUR | 25,35 | 24,21 |
| | | | A2 GBP | 21,60 | 20,60 |
| | | | A2 USD | 29,88 | 25,04 |
| | | | A2 HCHF | 16,77 | 13,82 |
| | | | A2 HEUR | 17,28 | 14,25 |
| | | | A3q SGD | 28,47 | 24,15 |
| | | | A3q USD | 23,03 | 18,86 |
| | | | A4m HKD | n. Z. | 180,85 |
| | | | A4m USD | 21,78 | 17,53 |
| | | | A4m HAUD | n. Z. | 30,81 |
| | | | A4m HRMB | n. Z. | 150,23 |
| | | | C2 HBRL | 31,65 | 27,07 |
| | | | C3q (SGD) | 35,82 | 30,50 |
| | | | F2 USD | 31,83 | 26,89 |
| | | | F3q USD | 28,25 | 23,33 |
| | | | G2 EUR | 28,54 | 27,53 |
| | | | G2 USD | 18,76 | 15,88 |
| | | | G2 HCHF | 16,16 | 13,45 |
| | | | G2 HEUR | 16,70 | 13,92 |
| | | | H2 EUR | 22,44 | 21,61 |
| | | | H2 GBP | 18,99 | 18,25 |
| | | | H2 USD | 19,93 | 16,83 |
| | | | H2 HCHF | 14,98 | 12,44 |
| | | | H2 HEUR | 17,54 | 14,58 |
| | | | H3q EUR | 26,73 | 25,14 |
| | | | H3q USD | 16,86 | 13,92 |
| | | | I2 EUR | 28,94 | 27,88 |
| | | | I2 USD | 34,65 | 29,29 |
| | | | I2 HCHF | 28,87 | 23,99 |
| | | | I2 HEUR | 21,03 | 17,49 |
| | | | I3m USD | 30,97 | 25,60 |
| | | | I3q EUR | 175,69 | 165,41 |
| | | | M2 EUR | n. Z. | 26,94 |
| | | | M2 GBP | n. Z. | 27,79 |
| | | | M2 USD | 29,67 | 25,07 |
| | | | M2 HGBP | n. Z. | n. Z. |
| | | | M3 GBP | n. Z. | 27,40 |
| | | | X2 USD | 27,66 | 23,04 |
| | | | Z3m JPY | n. Z. | 10.115,54 |
| | | | | | 9.103,11 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Property Equities Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|-----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 GBP | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 USD | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HCHF | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HEUR | 1,89% | 1,86% | 1,87% |
| A3q SGD | 2,66% | 1,86% | 1,88% |
| A3q USD | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A4m HKD | n. Z. | 1,86% | 1,87% |
| A4m USD | 2,55% | 1,87% | 1,88% |
| A4m HAUD | n. Z. | 1,86% | 1,86% |
| A4m HRMB | n. Z. | 1,86% | 1,88% |
| C2 HBRL | 1,50% | 1,50% | 1,50% |
| C3q (SGD) | 1,50% | 1,50% | 1,50% |
| F2 USD | 1,96% | 1,06% | 1,08% |
| F3q USD | 2,43% | 1,06% | 1,08% |
| G2 EUR | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| G2 USD | 2,02% | 0,86% | 0,85% |
| G2 HCHF | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| G2 HEUR | 1,72% | 0,85% | 0,85% |
| H2 EUR | 2,01% | 1,06% | 1,08% |
| H2 GBP | 2,34% | 1,06% | 1,08% |
| H2 USD | 2,34% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HCHF | 1,82% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HEUR | 1,09% | 1,06% | 1,08% |
| H3q EUR | 1,98% | 1,05% | 1,08% |
| H3q USD | 2,12% | 1,06% | 1,08% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 USD | 2,10% | 1,00% | 1,00% |
| I2 HCHF | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 HEUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I3m USD | 2,56% | 1,01% | 1,00% |
| I3q EUR | 2,21% | 1,00% | 1,00% |
| M2 EUR | n. Z. | 1,00% | 1,00% |
| M2 GBP | n. Z. | 1,00% | 1,00% |
| M2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| M2 HGBP | n. Z. | n. Z. | 1,00%* |
| M3 GBP | n. Z. | 1,00% | 1,00% |
| X2 USD | 2,50% | 2,46% | 2,48% |
| Z3m JPY | n. Z. | 0,09% | 0,09% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Aug. 22 | 20. Sept. 22 | 20. Okt. 22 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A3q SGD | - | - | 0,233018 |
| A3q USD | - | - | 0,176717 |
| A4m HKD | 0,652294 | 0,615773 | 0,529258 |
| A4m USD | 0,063186 | 0,059662 | 0,051269 |
| A4m HAUD | 0,111005 | 0,104615 | 0,089704 |
| A4m HRMB | 0,541615 | 0,510859 | 0,438541 |
| C3q (SGD) | - | - | 0,294994 |
| F3q USD | - | - | 0,219127 |
| H3q EUR | - | - | 0,251320 |
| H3q USD | - | - | 0,130580 |
| I3m USD | 0,074492 | 0,074381 | 0,090572 |
| I3q EUR | - | - | 1,653522 |
| Z3m JPY | 29,057013 | 30,045596 | 38,125721 |

| Datum der Auszahlung | 18. Nov. 22 | 20. Dez. 22 | 20. Jan. 23 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| A3q SGD | - | - | 0,125377 |
| A3q USD | - | - | 0,101741 |
| A4m HKD | 0,537295 | 0,556323 | 0,550177 |
| A4m USD | 0,052050 | 0,054246 | 0,053659 |
| A4m HAUD | 0,090887 | 0,094437 | 0,093017 |
| A4m HRMB | 0,444241 | 0,461578 | 0,455403 |
| C3q (SGD) | - | - | 0,158709 |
| F3q USD | - | - | 0,126397 |
| H3q EUR | - | - | 0,132645 |
| H3q USD | - | - | 0,075117 |
| I3m USD | 0,014591 | 0,046954 | 0,077016 |
| I3q EUR | - | - | 0,872976 |
| Z3m JPY | 6,330977 | 19,102719 | 29,645778 |

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 96,68 %

Australien 4,21 %

Immobilien 4,21 %

| | | | |
|------------|------------------|------------|------|
| 1.363.414 | Goodman | 16.336.104 | 1,23 |
| 9.103.069 | Stockland REIT | 22.401.231 | 1,69 |
| 12.668.243 | Vicinity Centres | 17.156.761 | 1,29 |
| | | 55.894.096 | 4,21 |

Belgien 0,72 %

Immobilien 0,72 %

| | | | |
|---------|-----|-----------|------|
| 113.061 | VGP | 9.548.011 | 0,72 |
|---------|-----|-----------|------|

Kanada 2,33 %

Immobilien 2,33 %

| | | | |
|-----------|--------------------|------------|------|
| 4.017.822 | Tricon Residential | 30.985.277 | 2,33 |
|-----------|--------------------|------------|------|

Frankreich 0,87 %

Immobilien 0,87 %

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 112.739 | Gecina | 11.521.395 | 0,87 |
|---------|--------|------------|------|

Deutschland 2,12 %

Immobilien 2,12 %

| | | | |
|---------|----------------|------------|------|
| 128.000 | LEG Immobilien | 8.335.715 | 0,63 |
| 840.000 | Vonovia | 19.741.437 | 1,49 |
| | | 28.077.152 | 2,12 |

Hongkong 5,01 %

Immobilien 5,01 %

| | | | |
|-----------|------------------|------------|------|
| 4.010.000 | CK Asset | 24.728.552 | 1,86 |
| 3.973.000 | Link REIT | 29.188.964 | 2,20 |
| 4.962.800 | Swire Properties | 12.617.272 | 0,95 |
| | | 66.534.788 | 5,01 |

Japan 9,83 %

Immobilien 9,83 %

| | | | |
|-----------|---|-------------|------|
| 4.047 | Activia Properties REIT | 12.695.327 | 0,96 |
| 4.211 | Advance Residence Investment REIT | 10.829.792 | 0,82 |
| 10.730 | Industrial & Infrastructure Fund Investment | 12.348.678 | 0,93 |
| 20.357 | Japan Hotel REIT Investment | 11.984.244 | 0,90 |
| 18.051 | Japan Metropolitan Fund Investment REIT | 14.351.514 | 1,08 |
| 6.560 | LaSalle Logiport REIT | 7.952.721 | 0,60 |
| 1.969.400 | Mitsui Fudosan | 36.115.253 | 2,72 |
| 11.848 | Orix JREIT | 16.776.764 | 1,26 |
| 1.567.300 | Tokyu Fudosan | 7.467.013 | 0,56 |
| | | 130.521.306 | 9,83 |

Niederlande 0,57 %

Immobilien 0,57 %

| | | | |
|---------|-----|-----------|------|
| 644.112 | CTP | 7.601.573 | 0,57 |
|---------|-----|-----------|------|

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

Singapur 2,86 %

Immobilien 2,86 %

| | | | |
|------------|---|------------|------|
| 9.136.238 | CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | 13.875.401 | 1,04 |
| 4.032.100 | CapitaLand Investment | 11.118.839 | 0,84 |
| 10.974.162 | Mapletree Logistics Trust | 12.981.185 | 0,98 |
| | | 37.975.425 | 2,86 |

Spanien 1,99 %

Immobilien 1,05 %

| | | | |
|-----------|--------------------------|------------|------|
| 1.476.926 | Merlin Properties Socimi | 13.909.376 | 1,05 |
|-----------|--------------------------|------------|------|

Telekommunikation 0,94 %

| | | | |
|---------|-----------------|------------|------|
| 376.191 | Cellnex Telecom | 12.472.491 | 0,94 |
|---------|-----------------|------------|------|

Schweden 0,90 %

Immobilien 0,90 %

| | | | |
|-----------|--------------------------|------------|------|
| 2.530.465 | Fastighets AB Balder 'B' | 11.961.621 | 0,90 |
|-----------|--------------------------|------------|------|

Vereinigtes Königreich 4,56 %

Immobilien 4,56 %

| | | | |
|-----------|-----------------|------------|------|
| 1.841.697 | Helical | 7.424.248 | 0,56 |
| 1.467.080 | Land Securities | 11.013.058 | 0,83 |
| 915.000 | Safestore | 10.421.873 | 0,79 |
| 1.729.597 | Segro | 15.950.231 | 1,20 |
| 925.540 | UNITE | 10.167.423 | 0,77 |
| 1.020.000 | Workspace REIT | 5.497.215 | 0,41 |
| | | 60.474.048 | 4,56 |

USA 60,71 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,32 %

| | | | |
|---------|-------|------------|------|
| 385.867 | Pulte | 17.491.351 | 1,32 |
|---------|-------|------------|------|

Immobilien 59,39 %

| | | | |
|-----------|-------------------------------------|-------------|-------|
| 485.325 | Agree Realty | 34.523.594 | 2,60 |
| 330.715 | Alexandria Real Estate Equities Inc | 47.718.867 | 3,60 |
| 1.549.396 | Brixmor Property | 34.931.133 | 2,63 |
| 941.059 | CubeSmart | 38.032.899 | 2,87 |
| 424.406 | Digital Realty Trust REIT | 42.701.610 | 3,22 |
| 1.877.974 | Healthpeak Properties REIT | 47.184.097 | 3,55 |
| 409.596 | Life Storage REIT | 40.506.996 | 3,05 |
| 956.525 | National Retail Properties | 43.488.409 | 3,28 |
| 1.050.111 | Prologis REIT | 118.778.055 | 8,95 |
| 657.021 | Rexford Industrial Realty REIT | 35.840.496 | 2,70 |
| 2.647.142 | SITE Centers | 35.723.181 | 2,69 |
| 975.452 | Spirit Realty Capital | 38.584.004 | 2,91 |
| 1.094.920 | STAG Industrial | 35.732.714 | 2,69 |
| 256.914 | Sun Communities | 36.927.534 | 2,78 |
| 1.117.677 | UDR REIT | 43.231.746 | 3,26 |
| 1.922.227 | VICI Properties | 61.693.876 | 4,65 |
| 801.176 | Welltower REIT | 52.541.122 | 3,96 |
| | | 788.140.333 | 59,39 |

Wertpapieranlagen 1.283.108.243 96,68

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate 0,26 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

| | | |
|---|-----|---|
| Kauf 3.009 EUR: Verkauf 3.208 USD Januar 2023 | 9 | - |
| Kauf 340 USD: Verkauf 319 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 879 USD: Verkauf 814 CHF Januar 2023 | (3) | - |
| | 5 | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,26 %

| | | |
|---|-----------|------|
| Kauf 2.410 AUD: Verkauf 1.627 USD Januar 2023 | 10 | - |
| Kauf 34 AUD: Verkauf 23 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 65 AUD: Verkauf 44 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 100.369 BRL: Verkauf 19.288 USD Januar 2023 | (355) | - |
| Kauf 10.335.596 BRL: Verkauf 1.964.569 USD Januar 2023 | (14.932) | - |
| Kauf 278.617 BRL: Verkauf 52.076 USD Januar 2023 | 481 | - |
| Kauf 597.877 BRL: Verkauf 115.000 USD Januar 2023 | (2.221) | - |
| Kauf 75.945 BRL: Verkauf 14.463 USD Januar 2023 | (137) | - |
| Kauf 1.422 CHF: Verkauf 1.535 USD Januar 2023 | 9 | - |
| Kauf 180.058 CHF: Verkauf 194.708 USD Januar 2023 | 869 | - |
| Kauf 1.682.360 CHF: Verkauf 1.804.758 USD Januar 2023 | 22.598 | - |
| Kauf 2.257.824 CHF: Verkauf 2.422.089 USD Januar 2023 | 30.328 | - |
| Kauf 23.178 CHF: Verkauf 25.084 USD Januar 2023 | 91 | - |
| Kauf 3.226 CHF: Verkauf 3.474 USD Januar 2023 | 31 | - |
| Kauf 34.441.938 CHF: Verkauf 36.947.718 USD Januar 2023 | 462.633 | 0,03 |
| Kauf 3.811 CHF: Verkauf 4.100 USD Januar 2023 | 40 | - |
| Kauf 31.001 CHF: Verkauf 33.551 USD Januar 2023 | 122 | - |
| Kauf 4.420 CHF: Verkauf 4.795 USD Januar 2023 | 6 | - |
| Kauf 4.432 CHF: Verkauf 4.808 USD Januar 2023 | 7 | - |
| Kauf 476.017 CHF: Verkauf 515.172 USD Januar 2023 | 1.871 | - |
| Kauf 45.293 CHF: Verkauf 48.978 USD Januar 2023 | 219 | - |
| Kauf 5.565 CHF: Verkauf 6.037 USD Januar 2023 | 8 | - |
| Kauf 6.877 CHF: Verkauf 7.447 USD Januar 2023 | 23 | - |
| Kauf 61.036 CHF: Verkauf 66.002 USD Januar 2023 | 294 | - |
| Kauf 6.657.874 CHF: Verkauf 7.142.260 USD Januar 2023 | 89.430 | 0,01 |
| Kauf 7 CHF: Verkauf 7 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 8.678 CHF: Verkauf 9.431 USD Januar 2023 | (5) | - |
| Kauf 814 CHF: Verkauf 881 USD Januar 2023 | 3 | - |
| Kauf 932.303 CHF: Verkauf 1.008.156 USD Januar 2023 | 4.498 | - |
| Kauf 91.895 CHF: Verkauf 99.454 USD Januar 2023 | 361 | - |
| Kauf 11.746 CNH: Verkauf 1.685 USD Januar 2023 | 17 | - |
| Kauf 168 CNH: Verkauf 24 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 318 CNH: Verkauf 46 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 128.523 EUR: Verkauf 136.552 USD Januar 2023 | 1.019 | - |
| Kauf 16.635.404 EUR: Verkauf 17.554.718 USD Januar 2023 | 251.774 | 0,02 |
| Kauf 1.460.645 EUR: Verkauf 1.559.720 USD Januar 2023 | 3.750 | - |
| Kauf 163.147.653 EUR: Verkauf 172.163.600 USD Januar 2023 | 2.469.213 | 0,19 |
| Kauf 1.992.402 EUR: Verkauf 2.102.507 USD Januar 2023 | 30.155 | - |
| Kauf 231.234 EUR: Verkauf 245.679 USD Januar 2023 | 1.833 | - |
| Kauf 255.372 EUR: Verkauf 272.292 USD Januar 2023 | 1.057 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|--|----------|------|
| Kauf 2.775 EUR: Verkauf 2.948 USD Januar 2023 | 22 | - |
| Kauf 20.217 EUR: Verkauf 21.516 USD Januar 2023 | 124 | - |
| Kauf 200 EUR: Verkauf 213 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 2.418.546 EUR: Verkauf 2.569.633 USD Januar 2023 | 19.172 | - |
| Kauf 27.724 EUR: Verkauf 29.456 USD Januar 2023 | 220 | - |
| Kauf 3.073 EUR: Verkauf 3.267 USD Januar 2023 | 23 | - |
| Kauf 311.110 EUR: Verkauf 330.867 USD Januar 2023 | 2.144 | - |
| Kauf 3.395 EUR: Verkauf 3.618 USD Januar 2023 | 16 | - |
| Kauf 3.585 EUR: Verkauf 3.846 USD Januar 2023 | (9) | - |
| Kauf 319 EUR: Verkauf 340 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 38 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 38 EUR: Verkauf 41 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 451.090 EUR: Verkauf 480.979 USD Januar 2023 | 1.867 | - |
| Kauf 485.211 EUR: Verkauf 515.514 USD Januar 2023 | 3.854 | - |
| Kauf 4.431.290 EUR: Verkauf 4.724.902 USD Januar 2023 | 18.339 | - |
| Kauf 588.877 EUR: Verkauf 627.366 USD Januar 2023 | 2.966 | - |
| Kauf 50 EUR: Verkauf 54 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 500 EUR: Verkauf 534 USD Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 519 EUR: Verkauf 552 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 54.052 EUR: Verkauf 57.634 USD Januar 2023 | 224 | - |
| Kauf 8.794.972 EUR: Verkauf 9.348.765 USD Januar 2023 | 65.350 | - |
| Kauf 9.481.747 EUR: Verkauf 10.005.732 USD Januar 2023 | 143.505 | 0,01 |
| Kauf 95.519 EUR: Verkauf 101.937 USD Januar 2023 | 306 | - |
| Kauf 2.512 GBP: Verkauf 3.082 USD Januar 2023 | (46) | - |
| Kauf 35 GBP: Verkauf 43 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 68 GBP: Verkauf 84 USD Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 105.145 USD: Verkauf 97.144 CHF Januar 2023 | (371) | - |
| Kauf 107.557 USD: Verkauf 101.121 EUR Januar 2023 | (682) | - |
| Kauf 144.964 USD: Verkauf 136.299 EUR Januar 2023 | (930) | - |
| Kauf 157.766 USD: Verkauf 146.597 CHF Januar 2023 | (1.466) | - |
| Kauf 159.517 USD: Verkauf 147.966 CHF Januar 2023 | (1.201) | - |
| Kauf 1.906 USD: Verkauf 1.777 EUR Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 191.556 USD: Verkauf 180.092 EUR Januar 2023 | (1.214) | - |
| Kauf 1.263.815 USD: Verkauf 1.188.349 EUR Januar 2023 | (8.190) | - |
| Kauf 12.691 USD: Verkauf 11.700 CHF Januar 2023 | (17) | - |
| Kauf 13.659 USD: Verkauf 12.897 EUR Januar 2023 | (147) | - |
| Kauf 1.468.068 USD: Verkauf 1.379.395 EUR Januar 2023 | (8.433) | - |
| Kauf 17 USD: Verkauf 26 AUD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 17.283 USD: Verkauf 16.200 EUR Januar 2023 | (57) | - |
| Kauf 18 USD: Sell CNH 128 CNH Januar 2023 | - | - |
| Kauf 18.576 USD: Verkauf 17.431 EUR Januar 2023 | (82) | - |
| Kauf 1.897.182 USD: Verkauf 1.783.643 EUR Januar 2023 | (12.025) | - |
| Kauf 205.410 USD: Verkauf 192.362 EUR Januar 2023 | (494) | - |
| Kauf 211.722 USD: Verkauf 195.782 CHF Januar 2023 | (933) | - |
| Kauf 215.075 USD: Verkauf 202.136 EUR Januar 2023 | (1.291) | - |
| Kauf 219.644 USD: Verkauf 206.714 EUR Januar 2023 | (1.623) | - |
| Kauf 259.454 USD: Verkauf 243.945 EUR Januar 2023 | (1.664) | - |
| Kauf 2.608 USD: Verkauf 2.451 EUR Januar 2023 | (15) | - |
| Kauf 20.266 USD: Verkauf 18.786 CHF Januar 2023 | (139) | - |

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 22.778 USD: Verkauf 21.418 EUR Januar 2023 | (148) | - | Kauf 9.184 USD: Verkauf 8.493 CHF Januar 2023 | (40) | - |
| Kauf 22.981 USD: Verkauf 21.606 EUR Januar 2023 | (146) | - | Kauf 994 USD: Verkauf 923 CHF Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 24 USD: Verkauf 36 AUD Januar 2023 | - | - | | 3.467.934 | 0,26 |
| Kauf 24 USD: Sell CNH 168 CNH Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 26.533 USD: Verkauf 25.054 EUR Januar 2023 | (285) | - | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.286.576.182 | 96,94 |
| Kauf 26.600 USD: Verkauf 24.576 CHF Januar 2023 | (94) | - | (Einstandskosten USD 1.445.815.654**) | | |
| Kauf 26.903 USD: Verkauf 24.939 CHF Januar 2023 | (184) | - | Sonstiges Nettovermögen | 40.660.617 | 3,06 |
| Kauf 2.711.427 USD: | (17.389) | - | Summe Nettovermögen | 1.327.236.799 | 100,00 |
| Verkauf 2.549.349 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 27.202 USD: Verkauf 145.077 BRL Januar 2023 | (165) | - | * Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. | | |
| Kauf 3.211 USD: Verkauf 3.009 EUR Januar 2023 | (10) | - | ** Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission), | | |
| Kauf 3.575 USD: Verkauf 3.348 EUR Januar 2023 | (9) | - | Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. | | |
| Kauf 385.365 USD: Verkauf 362.182 EUR Januar 2023 | (2.314) | - | | | |
| Kauf 392.878 USD: Verkauf 369.751 EUR Januar 2023 | (2.903) | - | Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt: | | |
| Kauf 30.648 USD: Verkauf 160.836 BRL Januar 2023 | 309 | - | Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase | | |
| Kauf 31.115 USD: Verkauf 29.255 EUR Januar 2023 | (200) | - | Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase | | |
| Kauf 32.922 USD: Verkauf 30.973 EUR Januar 2023 | (232) | - | | | |
| Kauf 33 USD: Verkauf 27 GBP Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 35 USD: Verkauf 52 AUD Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 35.472 USD: Verkauf 32.773 CHF Januar 2023 | (125) | - | | | |
| Kauf 35.930 USD: Verkauf 192.059 BRL Januar 2023 | (299) | - | | | |
| Kauf 36 USD: Sell CNH 250 CNH Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 37 USD: Verkauf 55 AUD Januar 2023 | (1) | - | | | |
| Kauf 38 USD: Sell CNH 268 CNH Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 3.816.621 USD: | (22.917) | - | | | |
| Verkauf 3.587.021 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 3.890.355 USD: | (28.746) | - | | | |
| Verkauf 3.661.352 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 39.898 USD: Verkauf 37.074 CHF Januar 2023 | (371) | - | | | |
| Kauf 412.314 USD: Verkauf 382.201 CHF Januar 2023 | (2.827) | - | | | |
| Kauf 40.401 USD: Verkauf 37.475 CHF Januar 2023 | (304) | - | | | |
| Kauf 428 USD: Verkauf 401 EUR Januar 2023 | (1) | - | | | |
| Kauf 43.535 USD: Verkauf 40.976 EUR Januar 2023 | (326) | - | | | |
| Kauf 45 USD: Verkauf 37 GBP Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 46.180 USD: Verkauf 43.401 EUR Januar 2023 | (277) | - | | | |
| Kauf 47.109 USD: Verkauf 44.336 EUR Januar 2023 | (348) | - | | | |
| Kauf 544.228 USD: Verkauf 502.814 CHF Januar 2023 | (1.922) | - | | | |
| Kauf 50.238 USD: Verkauf 47.285 EUR Januar 2023 | (376) | - | | | |
| Kauf 53.238 USD: Verkauf 49.469 CHF Januar 2023 | (495) | - | | | |
| Kauf 54.116 USD: Verkauf 50.197 CHF Januar 2023 | (407) | - | | | |
| Kauf 673.000 USD: | (6.327) | - | | | |
| Verkauf 3.601.310 BRL Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 67 USD: Verkauf 55 GBP Januar 2023 | 1 | - | | | |
| Kauf 68 USD: Verkauf 56 GBP Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 7.271 USD: Verkauf 6.735 CHF Januar 2023 | (44) | - | | | |
| Kauf 79.734 USD: Verkauf 73.911 CHF Januar 2023 | (547) | - | | | |
| Kauf 816.526 USD: Verkauf 758.723 CHF Januar 2023 | (7.589) | - | | | |
| Kauf 825.302 USD: Verkauf 765.537 CHF Januar 2023 | (6.213) | - | | | |

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|-------------------------------------|------------|------------|
| | USD | USD |
| Kanada | | |
| Tricon Residential | 27.550.210 | - |
| USA | | |
| Alexandria Real Estate Equities Inc | - | 19.527.996 |
| Brixmor Property | 34.663.736 | - |
| CubeSmart | - | 19.883.129 |
| Digital Realty Trust REIT | 17.252.646 | - |
| Equity LifeStyle Properties | - | 33.069.761 |
| Essex Property Trust REIT | - | 38.854.766 |
| First Industrial Realty Trust REIT | - | 33.091.595 |
| Healthpeak Properties REIT | 45.915.857 | - |
| Invitation Homes REIT | - | 50.728.837 |
| Life Storage REIT | 20.236.881 | 25.445.783 |
| Park Hotels & Resorts | - | 31.715.895 |
| Prologis REIT | 69.902.035 | - |
| Pulte | 17.422.906 | - |
| Rexford Industrial Realty REIT | 14.085.159 | - |
| SITE Centers | 15.423.074 | - |
| STAG Industrial | 47.128.799 | - |
| Sun Communities | - | 18.302.453 |
| VICI Properties | - | 22.734.043 |

Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,66 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 4,92 % verbuchte.

Die globalen Märkte für kleinere Unternehmen bewegten sich während des Berichtszeitraums weitgehend innerhalb einer festen Bandbreite, bis unerwartet schwache US-Inflationsdaten die Anleger dazu veranlassten, ihre Erwartungen hinsichtlich der Zinserhöhungen zurückzuschrauben, was eine Aktienmarkttrallie im vierten Quartal 2022 auslöste. Darüber hinaus ließen sich die Märkte durch Insiderkäufe (Aktienkäufe durch Unternehmensvorstände, leitende Angestellte oder Führungskräfte) in den USA trösten (Quelle: SentimenTrader). Diese kamen zu einem Zeitpunkt, als die Anleger selbst äußerst pessimistisch geworden waren, was in der Regel als „Kontraindikator“ betrachtet werden kann.

Seit der Gewinnsaison im Juli haben wir einige Änderungen am Portfolio vorgenommen. Zu den in den Fonds aufgenommenen Titeln zählten Andritz, Academy Sports + Outdoors und Clean Harbors. Zur Finanzierung dieser Käufe wurden unter anderem Positionen in Generac, Grand Canyon Education und Evolution abgestoßen. Diese Transaktionen spiegelten die jeweils vorherrschenden Bewertungsniveaus wider.

Das europäische Unternehmen Andritz liefert und wartet Ausrüstung für die Zellstoff- und Papierindustrie sowie für Wasserkraftwerke und die Metallverarbeitungsindustrie. Das Unternehmen verzeichnete einen starken und weiter wachsenden Auftragsbestand, hohe wiederkehrende Einnahmen aus Service- und Wartungsverträgen und eine verbesserte Kapitalrendite. Academy Sports + Outdoors ist ein US-amerikanischer Einzelhändler für Sport- und Outdoorartikel. Zum Zeitpunkt des Kaufs wurde die Aktie sowohl auf historischer als auch auf zukunftsorientierter Basis zu einem einstelligen Kurs-Gewinn-Verhältnis gehandelt. Clean Harbors ist ein US-Unternehmen, das Umwelt-, Energie- und Industriedienstleistungen anbietet. Der Konzern kann sowohl über 5 als auch über 10 Jahre eine gute Bilanz bei der Steigerung der Cash-Renditen auf sein Vermögen vorweisen.

Die Position in Synthomer wurde im September nach Veröffentlichung einer Gewinnwarnung verkauft. Wir nutzten die Erlöse, um die Beteiligung am Marktforschungsunternehmen Ipsos aufzustocken, dem es in der Vergangenheit immer wieder gut gelungen ist, durch Kapitalallokationsentscheidungen Mehrwert zu schaffen.

Im Oktober richtete der Fonds eine kleine Position in Société Bic ein, das zum Zeitpunkt des Kaufs ein attraktives Bewertungsniveau aufwies. Dieses Familienunternehmen (das Rasierklingen, Kugelschreiber und Feuerzeuge herstellt) hat sich seit seiner Gründung ungewöhnlicherweise weitgehend selbst finanziert. In der Vergangenheit hatte Société Bic erheblich davon profitiert, dass Gillette, der führende Hersteller von Rasierapparaten, hohe Summen für die Vermarktung neuer Produkte ausgegeben hatte, was positive Auswirkungen auf die Größe des potenziellen Zielmarktes sowie auf das preisliche Umfeld hatte. Die zunehmende Verbreitung von Rasierclubs hat das Angebot zu niedrigeren Preisen erhöht und diesen Markt aus dem Gleichgewicht gebracht. Dies hat Société Bic in den letzten Jahren zwar Probleme bereitet (die Gewinnmarge des Konzerns erreichte 2020 einen Tiefstand von knapp 6 %), der Cashflow ist jedoch generell robust geblieben, so dass wir zu der Einschätzung gelangten, dass das Unternehmen allmählich Fortschritte erzielen dürfte.

Im November verkauften wir die Beteiligung an Omnicell (nach einer Gewinnwarnung), stockten die Beteiligung an Flex (einem Elektronikunternehmen) auf und eröffneten eine kleine Position im Erdölraffinerieunternehmen PBF Energy. Beide Unternehmen erschienen zum Zeitpunkt des Kaufs attraktiv bewertet.

Im Dezember wurde der Anbieter geologischer Daten Fugro in einer Fernsehsendung genannt, die sich mit dem Einsturz des brasilianischen Brumadinho-Staudamms im Januar 2019 befasste, bei dem tragischerweise eine Reihe von Menschen ums Leben kamen. Das Unternehmen war zuvor von jeglicher Verantwortung freigesprochen worden, und die Sendung schien keine neuen Informationen zu enthalten. Die Tatsache, dass dieses Thema jedoch gerade in einer Zeit wieder aufkam, in der die inländischen politischen Entscheidungsträger internationalen Unternehmen weniger wohlgesonnen zu sein schienen, hatte zur Folge, dass die Aktie abgestraft wurde. Wir haben den Kursrückgang genutzt, um unsere Position aufzustocken.

Während des Berichtszeitraums erzielten die Positionen in Dick's Sporting Goods (Ausbau des Online-Angebots und höhere Marktdurchdringung bei Haushalten mit höherem Einkommen), Deckers Outdoor (Marktanteilsgewinne), Fair Isaac (Ergebnisse und positive Vorgaben), PAL (Ergebnisse und Broker-Empfehlungen) und Medpace (Anhebung der Vorgaben und Ankündigung von Aktienrückkäufen) eine gute relative Performance. Die Beteiligungen an Synthomer (verkauft), Omnicell (verkauft), Scotts Miracle-Gro (Nachfragerückgang nach COVID-19), Helen of Troy (Abkühlung der Verbrauchernachfrage und geringere Lagerbestände der Einzelhändler) und Lithia Motors (Rezessionserwartungen und niedrigere Preise) hingegen lieferten enttäuschende Ergebnisse.

Eine Betrachtung des Investmentumfelds zeigt folgendes Bild: COVID-19 scheint sich seinem Ende zu nähern; die Lieferketten erholen sich langsam; die Inflation könnte ihren Höhepunkt erreicht haben oder auch nicht; die Zinssätze dürften weiter steigen, auch wenn sich das Tempo der Veränderungen verlangsamt; Russland setzt seine Invasion in der Ukraine fort; der Klimawandel bleibt ungelöst, auch wenn viel darüber geredet wird; und Anleihen mit negativen Renditen scheinen der Vergangenheit anzugehören. Allgemein betrachtet ist dies nicht gerade ein ideales Umfeld. Allerdings sei darauf hingewiesen, dass die jüngste generelle Stärke an den Aktienmärkten größtenteils auf die Erhöhung der Bewertungskennzahlen zurückzuführen ist. Da die Zinsen weltweit allgemein steigen, wäre es unvorsichtig, wenn Anleger bei der Beurteilung von Investments die Stärke der Cashflows und Bilanzen der Unternehmen nicht berücksichtigen würden.

Global Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt ein Kapitalwachstum durch Anlagen in kleinen, weltweit notierten Unternehmen an. Der Fonds versucht, qualitativ hochwertige, jedoch potenziell unterbewertete Aktien zu identifizieren, angetrieben von der Überzeugung, dass die Höhe der tatsächlich erzielten Erträge von dem ursprünglich gezahlten Kurs abhängt.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % |
| Global Smaller Companies Fund* | H2 USD (netto)** | 1,80*** | 60,12*** | (21,50) | 7,66 |
| MSCI World Small Cap Index | | (1,88) | 52,88 | (21,97) | 4,92 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Global Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 6.949.692 |
| Bankguthaben | 12 | 299.348 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 5.254 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| 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 | | 603 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 7.254.897 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 4.734 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| 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 | | - |
| Summe Passiva | | 4.734 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 7.250.163 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|----------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 56.772 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 3.103 |
| Summe Erträge | | 59.875 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 393 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 704 |
| Depotbankgebühren | 6 | 525 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 157 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 861 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 354 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 1.556 |
| Summe Aufwendungen | | 4.550 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 55.325 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 100.221 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 1 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 361 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (805) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 99.778 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 381.806 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung 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 | | 1 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 381.807 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 536.910 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-----------|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 6.630.176 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 87.004 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 55.325 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (4.096) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 99.778 | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 169 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 381.807 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 7.250.163 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 USD | E2 USD | H2 EUR | H2 USD | IU2 EUR |
|--|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 291,40 | 858,70 | 125,00 | 618,42 | 125,00 | 125,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 1.061,74 | - | 1.851,37 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (166,26) | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 291,40 | 1.754,18 | 125,00 | 2.469,79 | 125,00 | 125,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 28,00 | 26,76 | 28,02 | 28,77 | 27,55 | 28,91 |

| | IU2 USD | Z2 USD |
|--|---------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 125,00 | 249.086,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 125,00 | 249.086,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 27,66 | 28,52 |

Global Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|------------|-------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| 8.328.191 USD | 6.630.176 USD | 7.250.163 USD | | | | |
| | | | A2 EUR | 30,27 | 26,82 | 28,00 |
| | | | A2 USD | 32,16 | 24,97 | 26,76 |
| | | | E2 USD | 32,89 | 25,95 | 28,02 |
| | | | H2 EUR | 30,68 | 27,44 | 28,77 |
| | | | H2 USD | 32,60 | 25,59 | 27,55 |
| | | | IU2 EUR | 30,75 | 27,54 | 28,91 |
| | | | IU2 USD | 32,66 | 25,67 | 27,66 |
| | | | Z2 USD | 33,31 | 26,38 | 28,52 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 2,32% | 1,87% | 1,90% |
| A2 USD | 2,32% | 1,87% | 1,90% |
| E2 USD | 1,13% | 0,54% | 0,56% |
| H2 EUR | 1,61% | 1,07% | 1,10% |
| H2 USD | 1,62% | 1,07% | 1,10% |
| IU2 EUR | 1,49% | 0,94% | 0,96% |
| IU2 USD | 1,49% | 0,94% | 0,96% |
| Z2 USD | 0,15% | 0,09% | 0,11% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 95,86 % | | |
| Australien 1,36 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,64 % | | |
| 1.636 JB HI-FI | 46.707 | 0,64 |
| Immobilien 0,72 % | | |
| 6.332 Charter Hall | 51.990 | 0,72 |
| Österreich 1,21 % | | |
| Industrie 1,21 % | | |
| 1.526 Andritz | 87.804 | 1,21 |
| Belgien 0,60 % | | |
| Grundstoffe 0,60 % | | |
| 1.117 Bekaert | 43.404 | 0,60 |
| Kanada 2,55 % | | |
| Energie 1,32 % | | |
| 7.088 Advantage Energy | 48.225 | 0,67 |
| 2.682 Vermilion Energy | 47.229 | 0,65 |
| | 95.454 | 1,32 |
| Finanzdienstleister 1,23 % | | |
| 6.540 Element Fleet Management | 89.018 | 1,23 |
| China 1,92 % | | |
| Industrie 1,92 % | | |
| 34.000 SITC International | 75.668 | 1,04 |
| 34.000 Xinyi Glass | 63.370 | 0,88 |
| | 139.038 | 1,92 |
| Frankreich 5,12 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,25 % | | |
| 1.842 Ipsos | 115.782 | 1,60 |
| 2.891 Metropole Television | 47.546 | 0,65 |
| | 163.328 | 2,25 |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,23 % | | |
| 657 Trigano | 89.371 | 1,23 |
| Industrie 0,47 % | | |
| 496 Société Bic | 33.961 | 0,47 |
| Grundstoffe 1,17 % | | |
| 2.481 Verallia | 84.577 | 1,17 |
| Hongkong 0,41 % | | |
| Finanzdienstleister 0,41 % | | |
| 81.000 Value Partners | 29.872 | 0,41 |
| Italien 2,12 % | | |
| Finanzdienstleister 1,19 % | | |
| 8.441 Anima | 33.928 | 0,47 |
| 6.577 BFF Bank | 52.203 | 0,72 |
| | 86.131 | 1,19 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Versorgungsunternehmen 0,93 % | | |
| 2.059 ACEA | 28.536 | 0,39 |
| 6.940 Italgas | 38.819 | 0,54 |
| | 67.355 | 0,93 |
| Japan 7,35 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 0,60 % | | |
| 2.400 Kadokawa | 43.743 | 0,60 |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,00 % | | |
| 3.200 PAL | 60.958 | 0,84 |
| 2.600 Resorttrust | 46.353 | 0,64 |
| 3.900 Tomy | 37.442 | 0,52 |
| | 144.753 | 2,00 |
| Finanzdienstleister 0,53 % | | |
| 1.000 Zenkoku Hoshu | 38.349 | 0,53 |
| Industrie 2,79 % | | |
| 3.300 Kanematsu | 37.590 | 0,52 |
| 1.300 Kyudenko | 32.274 | 0,45 |
| 1.500 Nichiha | 30.275 | 0,42 |
| 7.900 Nissin Electric | 75.455 | 1,04 |
| 4.900 Sodick | 26.375 | 0,36 |
| | 201.969 | 2,79 |
| Informationstechnologie 0,89 % | | |
| 5.500 MCJ | 39.472 | 0,54 |
| 3.300 Relia | 25.160 | 0,35 |
| | 64.632 | 0,89 |
| Grundstoffe 0,54 % | | |
| 2.400 ADEKA | 39.437 | 0,54 |
| Niederlande 3,93 % | | |
| Finanzdienstleister 1,77 % | | |
| 1.382 ASR Nederland | 65.860 | 0,91 |
| 2.650 Van Lanschot Kempen | 62.180 | 0,86 |
| | 128.040 | 1,77 |
| Industrie 2,16 % | | |
| 12.972 Boskalis Westminster | 156.280 | 2,16 |
| Portugal 0,76 % | | |
| Basiskonsumgüter 0,76 % | | |
| 55.237 Sonae | 55.239 | 0,76 |
| Singapur 0,86 % | | |
| Informationstechnologie 0,86 % | | |
| 1.432 Kulicke & Soffa Industries | 62.593 | 0,86 |
| Spanien 0,86 % | | |
| Grundstoffe 0,86 % | | |
| 6.293 Acerinox | 62.462 | 0,86 |

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Schweden 1,63 % | | |
| Industrie 0,58 % | | |
| 3.423 Lindab International | 42.002 | 0,58 |
| Grundstoffe 1,05 % | | |
| 9.237 Granges | 75.784 | 1,05 |
| Schweiz 2,16 % | | |
| Industrie 1,57 % | | |
| 360 Bossard | 78.247 | 1,08 |
| 585 Zehnder | 35.608 | 0,49 |
| | 113.855 | 1,57 |
| Informationstechnologie 0,59 % | | |
| 232 ALSO | 42.906 | 0,59 |
| Vereinigtes Königreich 2,99 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,90 % | | |
| 1.436 Bellway | 33.090 | 0,46 |
| 4.268 Vistry | 32.219 | 0,44 |
| | 65.309 | 0,90 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 % | | |
| 6.488 Tate & Lyle | 55.789 | 0,77 |
| Finanzdienstleister 0,50 % | | |
| 3.831 IG | 36.197 | 0,50 |
| Industrie 0,82 % | | |
| 12.096 Biffa | 59.507 | 0,82 |
| USA 60,03 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,20 % | | |
| 648 Nexstar Media | 113.280 | 1,56 |
| 591 Ziff Davis | 46.293 | 0,64 |
| | 159.573 | 2,20 |
| Nichtbasiskonsumgüter 13,88 % | | |
| 1.431 Academy Sports + Outdoors | 74.941 | 1,03 |
| 898 BJ's Wholesale Club | 59.039 | 0,81 |
| 435 Churchill Downs | 91.426 | 1,26 |
| 287 Deckers Outdoor | 113.141 | 1,56 |
| 1.282 Dick's Sporting Goods | 152.962 | 2,11 |
| 1.462 H&R Block | 52.530 | 0,73 |
| 345 Helen of Troy | 38.204 | 0,53 |
| 1.593 KB Home | 50.657 | 0,70 |
| 473 Lithia Motors | 96.889 | 1,34 |
| 3.311 Mattel | 59.052 | 0,81 |
| 526 Polaris | 52.653 | 0,73 |
| 486 Thor Industries | 36.523 | 0,50 |
| 1.151 Toll Brothers | 57.642 | 0,80 |
| 1.343 Winnebago Industries | 70.648 | 0,97 |
| | 1.006.307 | 13,88 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,74 % | | |
| 1.229 Cal-Maine Foods | 65.174 | 0,90 |
| 568 MGP Ingredients | 60.838 | 0,84 |
| | 126.012 | 1,74 |
| Energie 1,93 % | | |
| 1.031 CVR Energy | 32.590 | 0,45 |
| 108 Delek | 2.924 | 0,04 |
| 2.658 Magnolia Oil & Gas | 61.772 | 0,85 |
| 1.041 PBF Energy | 43.035 | 0,59 |
| | 140.321 | 1,93 |
| Finanzdienstleister 8,23 % | | |
| 3.244 Ares Management | 220.998 | 3,05 |
| 1.839 Artisan Partners Asset Management | 54.398 | 0,75 |
| 790 Comerica | 52.606 | 0,73 |
| 1.550 Focus Financial Partners | 57.373 | 0,79 |
| 1.158 Houlihan Lokey | 101.331 | 1,40 |
| 1.256 OneMain | 41.404 | 0,57 |
| 1.661 Unum Group | 68.300 | 0,94 |
| | 596.410 | 8,23 |
| Gesundheitswesen 3,93 % | | |
| 229 Chemed | 117.506 | 1,62 |
| 1.777 Envista | 59.609 | 0,82 |
| 443 Medpace | 93.849 | 1,29 |
| 1.588 NeoGenomics | 14.737 | 0,20 |
| | 285.701 | 3,93 |
| Industrie 16,51 % | | |
| 703 Albany International | 69.309 | 0,96 |
| 1.037 AZZ | 41.278 | 0,57 |
| 1.307 Brady | 61.926 | 0,85 |
| 1.781 Builders Firstsource | 114.794 | 1,58 |
| 553 Clean Harbors | 62.901 | 0,87 |
| 1.580 Comfort Systems | 184.647 | 2,55 |
| 707 Crane | 70.477 | 0,97 |
| 1.875 Federal Signal | 87.000 | 1,20 |
| 1.716 Inspecity | 195.152 | 2,69 |
| 633 ITT | 51.425 | 0,71 |
| 660 Kadant | 116.949 | 1,61 |
| 1.128 Signify | 38.055 | 0,52 |
| 906 SPX Technologies | 59.950 | 0,83 |
| 637 TriNet | 43.402 | 0,60 |
| | 1.197.265 | 16,51 |
| Informationstechnologie 8,28 % | | |
| 196 Consensus Cloud Solutions | 10.469 | 0,14 |
| 978 Diodes | 73.242 | 1,01 |
| 247 Fair Isaac | 146.523 | 2,02 |
| 4.644 Flex | 98.337 | 1,36 |
| 4.214 Napco Security Technologies | 114.431 | 1,58 |
| 1.047 OSI Systems | 83.498 | 1,15 |
| 1.058 Perficient | 73.595 | 1,02 |
| | 600.095 | 8,28 |

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------|------------------|----------------------|
| Grundstoffe 3,33 % | | |
| 724 Reliance Steel & Aluminium | 146.168 | 2,02 |
| 461 Scotts Miracle-Gro | 22.276 | 0,31 |
| 1.393 Silgan | 72.708 | 1,00 |
| | 241.152 | 3,33 |
| Wertpapieranlagen | 6.949.692 | 95,86 |
| Sonstiges Nettovermögen | 300.471 | 4,14 |
| Summe Nettovermögen | 7.250.163 | 100,00 |

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

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|----------------------------|-----------|--------------|
| Österreich | | |
| Andritz | 71.952 | - |
| Frankreich | | |
| Ipsos | 86.799 | - |
| Schweden | | |
| Evolution | - | 76.729 |
| USA | | |
| Albany International | 65.558 | - |
| Avient | - | 76.229 |
| BJ's Wholesale Club | 65.603 | - |
| Cal-Maine Foods | 65.861 | - |
| Clean Harbors | 66.708 | - |
| CubeSmart | - | 71.779 |
| Element Solutions | - | 70.433 |
| Fair Isaac | 65.668 | - |
| Flex | 85.708 | - |
| Generac | - | 74.253 |
| Rogers | - | 93.885 |
| Sensient Technologies | - | 74.525 |
| Silgan | 65.467 | - |
| Spectrum Brands | - | 72.909 |
| Ultra Clean | - | 89.258 |
| Unum Group | 65.520 | - |
| Virtus Investment Partners | - | 108.839 |

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,07 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 2,97 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums stabilisierten sich die globalen Aktienmärkte zunächst und tendierten dann leicht aufwärts. Die hohe Inflation und Anzeichen für eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums belasteten Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums. Die Märkte erholten sich jedoch, da Optimismus aufkam, dass der Inflationsdruck seinen Höhepunkt erreicht haben könnte und die Zentralbanken die Straffung ihrer Geldpolitik zurückfahren würden.

Im Hinblick auf die verschiedenen Anlagestile und Sektoren setzten sich während des Berichtszeitraums die Trends fort, die die Lage an den Aktienmärkten schon im ersten Halbjahr 2022 bestimmt hatten: Substanzwerte entwickelten sich stärker als Wachstumstitel, und im Sektorenvergleich rangierten Unternehmen aus den Bereichen Energie, Banken und Rohstoffe auf den vorderen Plätzen. Mehrere namhafte Aktien mussten starke Kursverluste hinnehmen und belasteten die Performance von Technologie- und Wachstumswerten.

Die UN-Klimakonferenz (COP27) und die Biodiversitätskonferenz (COP15) wurden abgehalten, aber die wichtigste Nachricht zum Thema Nachhaltigkeit war die Verabschiedung des Inflation Reduction Act (IRA) in den USA. Der IRA umfasste Anreize in Höhe von mehr als 500 Mrd. USD für Projekte in den Bereichen erneuerbare Energien und Reshoring, die den Rückenwind für die langfristigen strukturellen Trends des Fonds – Digitalisierung, Elektrifizierung und Reshoring – zusätzlich verstärken.

Da Substanzwerte ihre wachstumsorientierten Pendanten übertrafen und die Sektoren Energie, Finanzen und Grundstoffe den Markt anführten, war es für den Fonds schwierig, mit den Markttrenditen Schritt zu halten. Da der Fonds den Energiesektor (aufgrund unseres Ausschlusses von fossilen Brennstoffen) gemieden und Bergbauunternehmen sowie Banken untergewichtet hatte, wirkte sich die Sektorpositionierung negativ auf die Performance aus. Teilweise ausgeglichen wurde dies dadurch, dass wir auch einige der großen Wachstumswerte (wie Tesla, Amazon, Apple, Alphabet und Meta) gemieden hatten, da diese Titel niedriger gehandelt wurden.

Auf Einzeltitelebene stammten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung vom Wasserinfrastruktur- und Technologieunternehmen Xylem, vom Betreiber stationärer Rehabilitationseinrichtungen Encompass Health und vom Anbieter von Eisenbahnlokomotiven und -komponenten Wabtec. Xylem legte gute Quartalszahlen vor, die ein starkes organisches Wachstum erkennen ließen. Zudem korrigierte die Unternehmensleitung die Umsatzvorgaben für das Gesamtjahr nach oben. Die von Xylem angebotenen Lösungen reichen von der Sanierung von Hochwasserschäden bis hin zu Wasserschutz- und Wasseraufbereitungsdiensten. Das Unternehmen profitierte von den Bemühungen öffentlicher Versorgungsbetriebe und der Wirtschaft, Abfälle zu reduzieren und die Auswirkungen des Klimawandels auf die Wasserversorgung abzumildern. Auch die Quartalszahlen von Wabtec fielen insgesamt erfreulich aus und ließen ein gutes organisches Wachstum in der Frachtsparte erkennen. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen von der Erholung der inländischen Nachfrage nach Triebwagen profitieren würde, nachdem diese zuvor auf den niedrigsten Stand der letzten Jahrzehnte gesunken war. Der Bahn kommt bei der Reduzierung der Treibhausgasemissionen eine Schlüsselrolle zu. Der Schienenverkehr ist die am wenigsten schädliche Form des Massentransports, der etwa 25 % der gesamten Treibhausgasemissionen verursacht. Encompass Health profitierte von der weitläufigen Rotation hin zu defensiven Sektoren. Außerdem meldete das Unternehmen gute Quartalsergebnisse mit einem starken organischen Volumenwachstum und einer leichten Verbesserung der arbeitsrechtlichen Belastungen. Es korrigierte seine Vorgaben zwar nach unten, konnte die Märkte jedoch mit seinem Tempo bei neuen und geplanten Krankenhausöffnungen beeindrucken. Uns gefiel die Tatsache, dass Encompass Health von den Trends in Verbindung mit der Alterung der Bevölkerung profitiert und gleichzeitig im Vergleich zu Seniorenpflegeeinrichtungen bessere Patientenergebnisse zu niedrigeren Kosten bietet.

Stark belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds unter anderem durch den Softwareanbieter Atlassian, das auf die Finanzierung von Gewerbeimmobilien spezialisierte Unternehmen Walker & Dunlop und Taiwan Semiconductor Manufacturing. Die Aktie von Atlassian verlor an Wert, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben für das Gesamtjahr gesenkt hatte. Die Unternehmensleitung führte dies darauf zurück, dass weniger kostenlose Konten auf kostenpflichtige Konten umgestellt wurden und dass das Wachstum bei bestehenden Kunden aufgrund von Einstellungsstopps langsamer ausfiel. Nichtsdestotrotz blieben wir im Hinblick auf das Unternehmen zuversichtlich, zumal die Wachstumsrate absolut betrachtet immer noch hoch war. Walker & Dunlop entwickelte sich schwach, da steigende Zinssätze die Stimmung gegenüber Gewerbeimmobilien eintrübten. Darüber hinaus ließen die Ergebnisse des dritten Quartals ein geringeres Transaktionsvolumen und schwächere Preise erkennen. Die Position des Unternehmens als führender Anbieter von Hypothekendarlehen für Mehrfamilienobjekte gefällt uns weiterhin sehr gut. Taiwan Semiconductor Manufacturing legte während des Berichtszeitraums starke Gewinnzahlen vor. Dennoch tendierte die Aktie zusammen mit anderen Technologiewerten aufgrund von Sorgen über die Lieferketten und die Abkühlung des globalen Wachstums abwärts. Außerdem wurde Taiwan Semiconductor Manufacturing durch die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China in Mitleidenschaft gezogen, die sich insbesondere auf Hochtechnologie-sektoren wie die Halbleiterindustrie auswirkten. Wir verkauften die Position im Rahmen der Reduzierung der übergewichteten Position des Fonds in Halbleitern. Wir waren zu der Einschätzung gelangt, dass der Markt die Risiken in Verbindung mit den eskalierenden Spannungen zwischen den USA, China und Taiwan nicht angemessen eingepreist hatte.

Der Fonds verkaufte seine Beteiligung an Adobe aufgrund der geplanten Übernahme von Figma, die uns teuer erschien. Die Positionen in Zendesk und Avalara wurden glattgestellt, nachdem beide Unternehmen übernommen wurden. Auch unsere kleine Position im Gesundheitsunternehmen Enhabit wurde abgestoßen. Wir richteten neue Positionen in T-Mobile USA, Workday und Keyence ein. T-Mobile USA ist im Bereich der 5G-Investitionen führend, und wir gingen davon aus, dass das Unternehmen in der neuen Ära der allgegenwärtigen Konnektivität eine Schlüsselrolle spielen würde. Workday ist ein Anbieter von Cloud-basierter Software für die Planung von Unternehmensressourcen (ERP-Software), mit besonderem Schwerpunkt auf Finanz-, Personal- und Analyseanwendungen. Die Produkte von Keyence helfen seinen Kunden, die Produktivität und Sicherheit ihrer Fabriken zu verbessern. Wir waren der Meinung, dass das Unternehmen vom „Near-Shoring“-Trend sowie vom Ersatz von Arbeitskräften profitieren würde.

Mit Blick auf die Zukunft lässt sich konstatieren, dass viele der makroökonomischen Sorgen, die die Lage an den Märkten im Jahr 2022 bestimmt haben, nach wie vor präsent sind. Trotz dieser Belastungen schätzen wir die Aussichten für nachhaltige Aktien weiterhin positiv ein. Die Bewertungsniveaus sind generell deutlich niedriger als noch vor 12-18 Monaten. Dennoch sehen wir weiterhin Chancen für robustes Ertragswachstum.

Die Ereignisse während des Berichtszeitraums haben viele der strukturellen Trends, auf die wir uns konzentrieren, verstärkt. Hohe Energiepreise, Sorgen um die wirtschaftliche Sicherheit und weitere extreme Klimaereignisse haben eine verstärkte staatliche Regulierung der Dekarbonisierung und steigende Investitionen in saubere Technologien nach sich gezogen. Gesetze wie der IRA dürften unseren Unternehmen, die auf die Trends Digitalisierung, Elektrifizierung und Reshoring ausgerichtet sind, mehrjährige Wachstumschancen eröffnen.

Global Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World 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 nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % |
| Global Sustainable Equity Fund* | H2 USD (netto)** | 5,70*** | 16,75*** | 43,27*** | (22,57) | 3,07 |
| MSCI World Index | | 5,66 | 2,84 | 39,04 | (14,34) | 2,97 |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.105.622.279 |
| Bankguthaben | 12 | 37.632.372 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 827.014 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 981.050 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.266.554 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 63.764 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.150.393.033 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 8 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 424.664 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.466.978 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 724.406 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 176.564 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 2.792.620 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 5.431.426 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 287.955 |
| Summe Erträge | | 5.719.381 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 3.802.592 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 242.466 |
| Depotbankgebühren | 6 | 36.704 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 607.884 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 46.302 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 6.942 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 181.760 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 217.161 |
| Summe Aufwendungen | | 5.141.811 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 577.570 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (21.155.183) |
| 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 | (1.793.591) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (451.841) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (23.400.615) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 51.749.318 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 5.552.928 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 620 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 57.302.866 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 34.479.821 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.147.600.413

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|--------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 961.302.175 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 287.985.836 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 577.570 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (136.246.960) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (23.400.615) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 79.541 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 57.302.866 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.147.600.413 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 SGD | A2 USD | A2 HCHF | A2 HEUR | A2 HSGD |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 5.059.190,67 | 250,00 | 812.193,55 | 14.540,90 | 2.815.761,47 | 5.364,14 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 572.973,43 | - | 42.520,61 | 6.857,90 | 427.203,53 | 393,34 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (708.827,87) | - | (44.850,88) | - | (391.824,31) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 4.923.336,23 | 250,00 | 809.863,28 | 21.398,80 | 2.851.140,69 | 5.757,48 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 14,26 | 13,31 | 13,69 | 9,47 | 23,68 | 13,33 |
| | F2 USD | GU2 EUR | GU2 USD | GU2 HCHF | GU2 HEUR | H1 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 95.431,14 | -* | 9.901.168,30 | 250,00 | 5.203.517,33 | 90.936,51 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 125,00 | 633.424,00 | - | - | 44.493,99 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (30.606,75) | - | (2.667.123,67) | - | - | (13.218,40) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 64.824,39 | 125,00 | 7.867.468,63 | 250,00 | 5.203.517,33 | 122.212,10 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 13,23 | 19,88 | 14,27 | 9,73 | 15,10 | 13,99 |
| | H2 EUR | H2 SGD | H2 USD | H2 HCHF | H2 HEUR | H2 HSGD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 141.381,92 | 250,00 | 291.724,09 | 2.420,00 | 3.655.367,55 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 13.572,47 | - | 30.437,13 | - | 4.178.076,44 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (33.951,38) | - | (27.447,99) | - | (253.756,76) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 121.003,01 | 250,00 | 294.713,23 | 2.420,00 | 7.579.687,23 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 14,69 | 13,69 | 14,11 | 9,64 | 24,35 | 13,73 |
| | HB2 EUR | IU2 EUR | IU2 GBP | IU2 SGD | IU2 USD | IU2 HCAD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 12.594.863,64 | 4.682.127,39 | 359.113,42 | 250,00 | 3.113.056,32 | 774.571,65 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.727.371,97 | 282.311,79 | 29.064,96 | - | 4.658.000,38 | 501,11 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.724.245,30) | (563.492,87) | (27.510,48) | - | (514.557,14) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 13.597.990,31 | 4.400.946,31 | 360.667,90 | 250,00 | 7.256.499,56 | 775.072,76 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 27,45 | 14,81 | 14,88 | 13,80 | 14,21 | 9,67 |
| | IU2 HCHF | IU2 HEUR | IU2 HNOK | IU2 HSGD | X2 USD | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 13.487,00 | 166,67 | 124.237,92 | 250,00 | 125.437,74 | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.300,00 | - | 13.978,19 | - | 13.661,10 | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.640,00) | - | - | - | (26.480,28) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 12.147,00 | 166,67 | 138.216,11 | 250,00 | 112.618,56 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 9,70 | 11,27 | 107,09 | 13,84 | 10,67 | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 1.017.669.409 USD | 961.302.175 USD | 1.147.600.413 USD | | | |
| | | | A2 EUR | 16,29 | 14,27 |
| | | | A2 SGD | 16,93 | 13,47 |
| | | | A2 USD | 17,36 | 13,34 |
| | | | A2 HCHF | 12,52 | 9,45 |
| | | | A2 HEUR | 31,23 | 23,55 |
| | | | A2 HSGD | 17,11 | 13,08 |
| | | | F2 USD | 16,58 | 12,84 |
| | | | GU2 EUR | n. Z. | n. Z. |
| | | | GU2 USD | 17,79 | 13,83 |
| | | | GU2 HCHF | 12,64 | 9,65 |
| | | | GU2 HEUR | 19,57 | 14,93 |
| | | | H1 EUR | 15,79 | 13,93 |
| | | | H2 EUR | 16,58 | 14,63 |
| | | | H2 SGD | 17,20 | 13,81 |
| | | | H2 USD | 17,68 | 13,69 |
| | | | H2 HCHF | 12,60 | 9,58 |
| | | | H2 HEUR | 31,73 | 24,12 |
| | | | H2 HSGD | 17,40 | 13,40 |
| | | | HB2 EUR | 30,86 | 27,30 |
| | | | IU2 EUR | 16,66 | 14,74 |
| | | | IU2 GBP | 16,23 | 14,33 |
| | | | IU2 SGD | 17,28 | 13,90 |
| | | | IU2 USD | 17,74 | 13,77 |
| | | | IU2 HCAD | 12,29 | 9,43 |
| | | | IU2 HCHF | 12,62 | 9,63 |
| | | | IU2 HEUR | n. Z. | 11,15 |
| | | | IU2 HNOK | 138,46 | 105,57 |
| | | | IU2 HSGD | 17,48 | 13,50 |
| | | | X2 USD | 13,65 | 10,42 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,89% | 1,86% | 1,87% |
| A2 SGD | 1,90% | 1,86% | 1,87% |
| A2 USD | 1,90% | 1,86% | 1,87% |
| A2 HCHF | 1,90% | 1,86% | 1,87% |
| A2 HEUR | 1,90% | 1,87% | 1,87% |
| A2 HSGD | 1,90% | 1,86% | 1,87% |
| F2 USD | 1,10% | 1,06% | 1,07% |
| GU2 EUR | n. Z. | n. Z. | 0,73%* |
| GU2 USD | 0,72% | 0,72% | 0,73% |
| GU2 HCHF | 0,72% | 0,72% | 0,73% |
| GU2 HEUR | 0,72% | 0,71% | 0,72% |
| H1 EUR | 1,11% | 1,07% | 1,07% |
| H2 EUR | 1,10% | 1,07% | 1,07% |
| H2 SGD | 1,09% | 1,07% | 1,08% |
| H2 USD | 1,10% | 1,07% | 1,07% |
| H2 HCHF | 1,09% | 1,07% | 1,08% |
| H2 HEUR | 1,09% | 1,07% | 1,08% |
| H2 HSGD | 1,09% | 1,07% | 1,08% |
| HB2 EUR | 0,81% | 0,81% | 0,81% |
| IU2 EUR | 0,84% | 0,83% | 0,84% |
| IU2 GBP | 0,85% | 0,83% | 0,84% |
| IU2 SGD | 0,85% | 0,83% | 0,84% |
| IU2 USD | 0,83% | 0,82% | 0,84% |
| IU2 HCAD | 0,85% | 0,83% | 0,84% |
| IU2 HCHF | 0,85% | 0,83% | 0,84% |
| IU2 HEUR | n. Z. | 0,83% | 0,84% |
| IU2 HNOK | 0,85% | 0,82% | 0,84% |
| IU2 HSGD | 0,85% | 0,83% | 0,84% |
| X2 USD | 2,58% | 2,47% | 2,47% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 96,34 %

Australien 0,30 %

Gesundheitswesen 0,30 %

Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,30 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 1.201.852 Nanosonics | 3.471.575 | 0,30 |
|----------------------|-----------|------|

Kanada 6,74 %

Finanzdienstleister 2,83 %

Versicherungen 2,83 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 223.286 Intact Financial | 32.524.589 | 2,83 |
|--------------------------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 3,91 %

Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 3,91 %

| | | |
|------------------------------------|------------|------|
| 902.426 Boralex 'A' | 27.261.541 | 2,38 |
| 1.455.214 Innergy Renewable Energy | 17.534.899 | 1,53 |
| | 44.796.440 | 3,91 |

China 0,24 %

Informationstechnologie 0,24 %

IT-Dienstleistungen 0,24 %

| | | |
|---------------------|-----------|------|
| 5.371.802 Linklogis | 2.807.906 | 0,24 |
|---------------------|-----------|------|

Frankreich 4,82 %

Industrie 4,82 %

Elektrische Ausrüstung 4,82 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 337.725 Legrand | 27.130.962 | 2,36 |
| 200.493 Schneider Electric | 28.183.697 | 2,46 |
| | 55.314.659 | 4,82 |

Deutschland 2,24 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,74 %

Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 0,74 %

| | | |
|---------------|-----------|------|
| 62.723 Adidas | 8.547.554 | 0,74 |
|---------------|-----------|------|

Industrie 1,50 %

Maschinen 1,50 %

| | | |
|----------------------|------------|------|
| 314.833 Knorr-Bremse | 17.170.925 | 1,50 |
|----------------------|------------|------|

Hongkong 2,41 %

Finanzdienstleister 2,41 %

Versicherungen 2,41 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 2.484.900 AIA | 27.698.976 | 2,41 |
|---------------|------------|------|

Japan 9,26 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,13 %

Unterhaltung 2,13 %

| | | |
|------------------|------------|------|
| 581.300 Nintendo | 24.422.405 | 2,13 |
|------------------|------------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1,70 %

Freizeitprodukte 1,70 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 122.800 Shimano | 19.517.202 | 1,70 |
|-----------------|------------|------|

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

Industrie 1,09 %

Elektrische Ausrüstung 1,09 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 241.900 Nidec | 12.556.081 | 1,09 |
|---------------|------------|------|

Informationstechnologie 4,34 %

Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,34 %

| | | |
|------------------------------|------------|------|
| 43.700 Keyence | 17.061.947 | 1,49 |
| 297.800 Murata Manufacturing | 14.882.657 | 1,30 |
| 626.200 Shimadzu | 17.802.864 | 1,55 |
| | 49.747.468 | 4,34 |

Niederlande 3,41 %

Industrie 1,70 %

Professionelle Dienstleistungen 1,70 %

| | | |
|------------------------|------------|------|
| 185.452 Wolters Kluwer | 19.505.428 | 1,70 |
|------------------------|------------|------|

Informationstechnologie 1,71 %

Halbleiter und Halbleitergeräte 1,71 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 36.421 ASML | 19.649.801 | 1,71 |
|-------------|------------|------|

Schweiz 2,37 %

Informationstechnologie 2,37 %

Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,37 %

| | | |
|-------------------------|------------|------|
| 238.204 TE Connectivity | 27.227.908 | 2,37 |
|-------------------------|------------|------|

Vereinigtes Königreich 4,12 %

Grundstoffe 1,99 %

Behälter & Verpackungen 1,99 %

| | | |
|--------------------|------------|------|
| 5.885.699 DS Smith | 22.820.023 | 1,99 |
|--------------------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 2,13 %

Stromversorger 2,13 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 1.182.754 SSE | 24.453.879 | 2,13 |
|---------------|------------|------|

USA 60,43 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,28 %

Mobilfunkdienste 2,28 %

| | | |
|----------------------|------------|------|
| 188.811 T-Mobile USA | 26.220.184 | 2,28 |
|----------------------|------------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 4,20 %

Autoteile 1,75 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 215.679 Aptiv | 20.130.399 | 1,75 |
|---------------|------------|------|

Fachhandel 1,29 %

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 46.730 Home Depot | 14.769.017 | 1,29 |
|-------------------|------------|------|

Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,16 %

| | | |
|------------------|------------|------|
| 113.843 Nike 'B' | 13.268.402 | 1,16 |
|------------------|------------|------|

Basiskonsumgüter 0,50 %

Lebensmittelprodukte 0,50 %

| | | |
|------------------------------------|-----------|------|
| 69.021 McCormick Non-Voting Shares | 5.785.685 | 0,50 |
|------------------------------------|-----------|------|

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Finanzdienstleister 9,76 % | | |
| Versicherungen 8,18 % | | |
| 117.837 AON | 35.378.792 | 3,08 |
| 166.140 Marsh & McLennan | 27.466.265 | 2,39 |
| 238.206 Progressive | 30.978.690 | 2,71 |
| | 93.823.747 | 8,18 |
| Sparkassen- und Hypothekendarlehenfinanzierung 1,58 % | | |
| 231.631 Walker & Dunlop | 18.139.024 | 1,58 |
| Gesundheitswesen 7,30 % | | |
| Gesundheitsanbieter u. -leistungen 4,98 % | | |
| 405.400 Encompass Health | 24.105.084 | 2,10 |
| 64.468 Humana | 33.001.169 | 2,88 |
| | 57.106.253 | 4,98 |
| Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,32 % | | |
| 136.370 ICON | 26.663.062 | 2,32 |
| Industrie 8,34 % | | |
| Bauprodukte 1,01 % | | |
| 140.400 Advanced Drainage Systems | 11.557.026 | 1,01 |
| Maschinen 7,33 % | | |
| 565.814 Evoqua Water Technologies | 22.567.492 | 1,97 |
| 367.757 Wabtec | 36.635.952 | 3,19 |
| 225.244 Xylem | 24.847.792 | 2,17 |
| | 84.051.236 | 7,33 |
| Informationstechnologie 24,58 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,50 % | | |
| 182.867 IPG Photonics | 17.173.954 | 1,50 |
| IT-Dienstleistungen 2,40 % | | |
| 79.799 MasterCard | 27.571.751 | 2,40 |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 8,47 % | | |
| 42.265 Lam Research | 17.543.356 | 1,53 |
| 443.097 Microchip Technology | 30.757.578 | 2,68 |
| 145.702 Nvidia | 21.030.627 | 1,83 |
| 171.053 Texas Instruments | 27.907.297 | 2,43 |
| | 97.238.858 | 8,47 |
| Software 12,21 % | | |
| 96.257 Atlassian A | 12.452.287 | 1,09 |
| 163.657 Autodesk | 30.266.726 | 2,64 |
| 58.895 Bill.com | 6.385.396 | 0,56 |
| 76.158 Cadence Design Systems | 12.165.479 | 1,06 |
| 271.697 Microsoft | 64.657.094 | 5,63 |
| 84.720 Workday „A“ | 14.130.449 | 1,23 |
| | 140.057.431 | 12,21 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Immobilien 3,47 % | | |
| Equity Real Estate Investment Trusts (REITs) 3,47 % | | |
| 102.848 Crown Castle International REIT | 14.091.205 | 1,23 |
| 17.865 Equinix REIT | 11.789.203 | 1,03 |
| 123.358 Prologis REIT | 13.953.023 | 1,21 |
| | 39.833.431 | 3,47 |

Wertpapieranlagen 1.105.622.279 96,34

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,44 %* | | |
|---|----|---|
| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
| Kauf 23.081 EUR: Verkauf 24.601 USD Januar 2023 | 72 | - |
| Kauf 7.040 EUR: Verkauf 7.504 USD Januar 2023 | 22 | - |
| | 94 | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,44 % | | |
|--|-----------|------|
| Kauf 241.394 CAD: Verkauf 178.180 USD Januar 2023 | 67 | - |
| Kauf 7.772.325 CAD: Verkauf 5.686.412 USD Januar 2023 | 52.749 | - |
| Kauf 19.600 CHF: Verkauf 21.261 USD Januar 2023 | 29 | - |
| Kauf 79 CHF: Verkauf 85 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 755 CHF: Verkauf 816 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 5.926 CHF: Verkauf 6.408 USD Januar 2023 | 29 | - |
| Kauf 3.405 CHF: Verkauf 3.682 USD Januar 2023 | 16 | - |
| Kauf 12.636 CHF: Verkauf 13.642 USD Januar 2023 | 83 | - |
| Kauf 2.530 CHF: Verkauf 2.714 USD Januar 2023 | 34 | - |
| Kauf 24.279 CHF: Verkauf 26.045 USD Januar 2023 | 326 | - |
| Kauf 191.131 CHF: Verkauf 205.037 USD Januar 2023 | 2.567 | - |
| Kauf 109.426 CHF: Verkauf 117.388 USD Januar 2023 | 1.470 | - |
| Kauf 185.083.580 EUR: Verkauf 195.311.761 USD Januar 2023 | 2.801.210 | 0,24 |
| Kauf 1.952 EUR: Verkauf 2.060 USD Januar 2023 | 30 | - |
| Kauf 70.554.502 EUR: Verkauf 74.453.521 USD Januar 2023 | 1.067.831 | 0,09 |
| Kauf 81.617.958 EUR: Verkauf 86.128.371 USD Januar 2023 | 1.235.274 | 0,11 |
| Kauf 622.373 EUR: Verkauf 659.110 USD Januar 2023 | 7.076 | - |
| Kauf 478.395 EUR: Verkauf 508.272 USD Januar 2023 | 3.800 | - |
| Kauf 460.574 EUR: Verkauf 489.553 USD Januar 2023 | 3.444 | - |
| Kauf 673.899 EUR: Verkauf 716.332 USD Januar 2023 | 5.007 | - |
| Kauf 464.664 EUR: Verkauf 494.173 USD Januar 2023 | 3.203 | - |
| Kauf 610.896 EUR: Verkauf 650.167 USD Januar 2023 | 3.735 | - |
| Kauf 10.010 EUR: Verkauf 10.664 USD Januar 2023 | 50 | - |
| Kauf 1.799 EUR: Verkauf 1.917 USD Januar 2023 | 9 | - |
| Kauf 65.897 EUR: Verkauf 70.225 USD Januar 2023 | 310 | - |
| Kauf 716.492 EUR: Verkauf 763.558 USD Januar 2023 | 3.374 | - |
| Kauf 5.786.684 EUR: Verkauf 6.170.103 USD Januar 2023 | 23.948 | - |
| Kauf 2.545.223 EUR: Verkauf 2.713.866 USD Januar 2023 | 10.534 | - |
| Kauf 2.188.658 EUR: Verkauf 2.333.676 USD Januar 2023 | 9.058 | - |
| Kauf 61 EUR: Verkauf 65 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 509.376 EUR: Verkauf 543.443 USD Januar 2023 | 1.792 | - |

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 25.845 EUR: Verkauf 27.573 USD Januar 2023 | 91 | - | Kauf 63.967 USD: Verkauf 60.147 EUR Januar 2023 | (415) | - |
| Kauf 685.462 EUR: Verkauf 731.519 USD Januar 2023 | 2.198 | - | Kauf 1.004.703 USD: Verkauf 944.576 EUR Januar 2023 | (6.368) | - |
| Kauf 687.129 EUR: Verkauf 733.737 USD Januar 2023 | 1.764 | - | Kauf 2.321.720 USD: Verkauf 2.182.775 EUR Januar 2023 | (14.716) | - |
| Kauf 625.936 EUR: Verkauf 671.493 USD Januar 2023 | (1.493) | - | Kauf 871.822 USD: Verkauf 819.647 EUR Januar 2023 | (5.526) | - |
| Kauf 471.947 NOK: Verkauf 48.322 USD Januar 2023 | (320) | - | Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 15.376.014 NOK: Verkauf 1.539.591 USD Januar 2023 | 24.296 | - | Kauf 907.716 USD: Verkauf 853.109 EUR Januar 2023 | (5.450) | - |
| Kauf 111 SGD: Verkauf 83 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 783.469 USD: Verkauf 736.337 EUR Januar 2023 | (4.704) | - |
| Kauf 2.478 SGD: Verkauf 1.842 USD Januar 2023 | 8 | - | Kauf 22 USD: Verkauf 20 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 112 SGD: Verkauf 83 USD Januar 2023 | - | - | Kauf 2.088.091 USD: Verkauf 1.962.476 EUR Januar 2023 | (12.538) | - |
| Kauf 100 SGD: Verkauf 74 USD Januar 2023 | 1 | - | Kauf 3.979 USD: Verkauf 3.739 EUR Januar 2023 | (23) | - |
| Kauf 3.559 SGD: Verkauf 2.627 USD Januar 2023 | 30 | - | Kauf 24.629 USD: Verkauf 23.081 EUR Januar 2023 | (77) | - |
| Kauf 79.558 SGD: Verkauf 58.724 USD Januar 2023 | 671 | - | Kauf 7.512 USD: Verkauf 7.040 EUR Januar 2023 | (23) | - |
| Kauf 3.587 SGD: Verkauf 2.648 USD Januar 2023 | 30 | - | Kauf 54.125 USD: Verkauf 50.717 EUR Januar 2023 | (163) | - |
| Kauf 63.944 USD: Verkauf 86.644 CAD Januar 2023 | (35) | - | Kauf 119.370 USD: Verkauf 111.788 EUR Januar 2023 | (287) | - |
| Kauf 68.693 USD: Verkauf 93.353 CAD Januar 2023 | (241) | - | Kauf 23 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 64.524 USD: Verkauf 88.068 CAD Januar 2023 | (506) | - | Kauf 2.240.635 USD: Verkauf 2.097.640 EUR Januar 2023 | (4.672) | - |
| Kauf 170.029 USD: Verkauf 232.255 CAD Januar 2023 | (1.471) | - | Kauf 980.051 USD: Verkauf 917.504 EUR Januar 2023 | (2.044) | - |
| Kauf 57.240 USD: Verkauf 78.333 CAD Januar 2023 | (602) | - | Kauf 847.776 USD: Verkauf 793.671 EUR Januar 2023 | (1.768) | - |
| Kauf 292 USD: Verkauf 269 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 70.527 USD: Verkauf 65.742 EUR Januar 2023 | 157 | - |
| Kauf 30 USD: Verkauf 28 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 17.732 USD: Verkauf 172.814 NOK Januar 2023 | 155 | - |
| Kauf 2.300 USD: Verkauf 2.218 CHF Januar 2023 | (1) | - | Kauf 18.884 USD: Verkauf 186.186 NOK Januar 2023 | (53) | - |
| Kauf 1.313 USD: Verkauf 1.209 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 16.035 USD: Verkauf 158.409 NOK Januar 2023 | (77) | - |
| Kauf 2.713 USD: Verkauf 2.515 CHF Januar 2023 | (19) | - | Kauf 46.680 USD: Verkauf 461.235 NOK Januar 2023 | (232) | - |
| Kauf 310 USD: Verkauf 288 CHF Januar 2023 | (2) | - | Kauf 17.872 USD: Verkauf 176.855 NOK Januar 2023 | (116) | - |
| Kauf 1.396 USD: Verkauf 1.294 CHF Januar 2023 | (10) | - | Kauf 29 USD: Verkauf 39 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 32 USD: Verkauf 30 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 654 USD: Verkauf 881 SGD Januar 2023 | (4) | - |
| Kauf 3.535 USD: Verkauf 3.279 CHF Januar 2023 | (27) | - | Kauf 29 USD: Verkauf 40 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 6.179 USD: Verkauf 5.731 CHF Januar 2023 | (47) | - | Kauf 32 USD: Verkauf 43 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 784 USD: Verkauf 728 CHF Januar 2023 | (6) | - | Kauf 32 USD: Verkauf 43 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 82 USD: Verkauf 76 CHF Januar 2023 | (1) | - | Kauf 714 USD: Verkauf 964 SGD Januar 2023 | (6) | - |
| Kauf 279 USD: Verkauf 259 CHF Januar 2023 | (3) | - | Kauf 30 USD: Verkauf 40 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 2.403 USD: Verkauf 2.233 CHF Januar 2023 | (22) | - | Kauf 668 USD: Verkauf 906 SGD Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 1.257 USD: Verkauf 1.168 CHF Januar 2023 | (12) | - | Kauf 30 USD: Verkauf 40 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 29 USD: Verkauf 27 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 26 USD: Verkauf 35 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 34 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2023 | - | - | Kauf 577 USD: Verkauf 783 SGD Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 326 USD: Verkauf 303 CHF Januar 2023 | (4) | - | Kauf 26 USD: Verkauf 35 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 1.582 USD: Verkauf 1.473 CHF Januar 2023 | (18) | - | Kauf 79 USD: Verkauf 108 SGD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 2.849 USD: Verkauf 2.652 CHF Januar 2023 | (32) | - | Kauf 79 USD: Verkauf 107 SGD Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 74.138 USD: Verkauf 70.006 EUR Januar 2023 | (796) | - | Kauf 1.759 USD: Verkauf 2.394 SGD Januar 2023 | (29) | - |
| Kauf 18.335 USD: Verkauf 17.257 EUR Januar 2023 | (137) | - | | 5.089.896 | 0,44 |
| Kauf 5.914.427 USD: Verkauf 5.566.278 EUR Januar 2023 | (43.702) | - | | | |
| Kauf 62 USD: Verkauf 58 EUR Januar 2023 | (1) | - | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten USD 1.149.987.775**) | 1.110.712.269 | 96,78 |
| Kauf 2.580.289 USD: Verkauf 2.428.402 EUR Januar 2023 | (19.066) | - | Sonstiges Nettovermögen | 36.888.144 | 3,22 |
| Kauf 2.225.261 USD: Verkauf 2.094.272 EUR Januar 2023 | (16.443) | - | Summe Nettovermögen | 1.147.600.413 | 100,00 |
| Kauf 2.449.881 USD: Verkauf 2.305.217 EUR Januar 2023 | (17.617) | - | | | |
| Kauf 910.480 USD: Verkauf 856.716 EUR Januar 2023 | (6.547) | - | | | |
| Kauf 1.047.833 USD: S Verkauf 985.959 EUR Januar 2023 | (7.535) | - | | | |
| Kauf 25 USD: Verkauf 24 EUR Januar 2023 | - | - | | | |
| Kauf 42.309 USD: Verkauf 39.804 EUR Januar 2023 | (298) | - | | | |
| Kauf 34.677 USD: Verkauf 32.623 EUR Januar 2023 | (242) | - | | | |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Global Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| Frankreich | | |
| Legrand | 9.775.814 | - |
| Japan | | |
| Keyence | 17.727.282 | - |
| Taiwan | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 24.420.524 |
| USA | | |
| Adobe | - | 11.356.423 |
| AON | - | 5.185.720 |
| Autodesk | 9.038.195 | 7.568.194 |
| Avalara | - | 17.747.728 |
| Cadence Design Systems | - | 8.320.222 |
| Equinix REIT | - | 6.113.361 |
| Evoqua Water Technologies | - | 7.563.489 |
| Humana | 11.815.759 | - |
| ICON | 9.065.405 | - |
| Microchip Technology | 13.093.354 | - |
| Microsoft | 10.219.137 | - |
| Nvidia | - | 8.343.151 |
| Texas Instruments | 9.193.883 | - |
| T-Mobile USA | 27.689.457 | - |
| Workday „A“ | 12.972.123 | - |
| Zendesk | - | 11.856.609 |

Global Technology Leaders Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,54 % (netto) nach, während der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communications Services Index in US-Dollar einen Rückgang um 4,68 % verzeichnete.

Während die Inflation im Vergleich zur jüngeren Vergangenheit erhöht blieb, schwächte sich das Wachstum deutlich ab und erreichte gegen Ende des Berichtszeitraums den niedrigsten Stand seit 15 Monaten. Die Rohstoffpreise, die Mieten und die Automobilpreise sind gesunken, was in Kombination mit der Lockerung der COVID-19-Beschränkungen in China phasenweise für Optimismus am Markt gesorgt hat.

Die Abwertung des US-Dollars und die Abschwächung der Daten zum Einkaufsmanagerindex ließen auf eine Abkühlung der US-Wirtschaft schließen. Die Zahlen zur Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft lagen jedoch deutlich über den Erwartungen. Dementsprechend hielt die US-Notenbank an ihrem restriktiven Tonfall fest, was eine weitere Anhebung der Zinsen im Dezember sowie einen verhaltenen Ausblick für das BIP-Wachstum der USA im Jahr 2023 zur Folge hatte. Dies belastete Aktien in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erheblich.

In einer Fortsetzung des im Jahr 2022 verzeichneten Trends blieben die Technologieindizes hinter dem breiteren Markt zurück. Bis Ende des Berichtszeitraums war die Marktkapitalisierung von Meta, Amazon.com, Alphabet, Microsoft und Apple im Verhältnis zum S&P 500 Index auf das Niveau vor der Pandemie zurückgegangen.

Impinj leistete einen positiven Beitrag zur Performance, da das Unternehmen davon profitierte, dass seine Radiofrequenz-Identifikationslösungen gut von den Kunden angenommen wurden. Gleichzeitig trug die Entspannung bei der Versorgung mit Halbleiterwafern dazu bei, die aufgestaute Nachfrage zu bedienen. Infineon Technologies verstärkte die Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen starke Gewinnzahlen gemeldet und neue langfristige Wachstumsziele vorgegeben hatte, die von einer Trendwende bei der Halbleiternachfrage im Automobil- und Industriebereich profitierten. Uber Technologies trug mit starken Ergebnissen zum Fondsergebnis bei, während die neue strategische Fokussierung auf eine schnellere Erreichung der Rentabilitätsschwelle dem Unternehmen erstmalig seit seinem Börsengang ein Quartal mit positivem freiem Cashflow bescherte. Jabil entwickelte sich erfreulich, nachdem das Unternehmen unerwartet starke Ergebnisse gemeldet hatte, die der Dynamik in seinem 5G-, Cloud- und Netzwerkgeschäft zu verdanken waren. Auch in der Lieferkette wurden Verbesserungen erzielt.

Amazon.com beeinträchtigte die Performance, da das Einzelhandelsgeschäft mit der Anpassung an die wirtschaftlichen Bedingungen nach der Pandemie zu kämpfen hatte, während auch die Wachstumserwartungen an das Cloud-Computing-Geschäft AWS zurückgeschraubt wurden. Verbraucherorientierte US-Internetwerte verzeichneten ebenfalls Schwäche, wobei das Online-Dating-Unternehmen Match nach Änderungen im Management weiter unter Druck geriet. Broadcom belastete die Rendite, da das auf Rechenzentren ausgerichtete Halbleitergeschäft aufgrund von Sorgen über die Entwicklung der Investitionsausgaben in Ungnade fiel.

Wir richteten eine ganze Reihe neuer Positionen ein, die mit unseren Kernthemen Infrastruktur der nächsten Generation (Arista Networks), Finanztechnologie (Fiserv) und „Internet 3.0“ (MercadoLibre und Match) verbunden sind. Außerdem richteten wir eine Position in ASML ein, dem führenden Unternehmen im Bereich der Halbleiterlithographie, sowie in Universal Music, das unserer Ansicht nach erheblich vom Wachstum im Bereich Musikstreaming und den damit verbundenen Monetarisierungsmöglichkeiten profitiert.

Im Einklang mit der von unserer Strategie vorgegebenen Bewertungsdisziplin (Crowdstrike) sowie in Fällen, in denen wir attraktivere Risiko-Ertrags-Chancen an anderer Stelle erkannten (Dell Technologies, Samsung Electronics und Universal Display), trennten wir uns von bestimmten Positionen.

Mit Blick auf das Jahr 2023 gehen wir davon aus, dass die Inflation und die Möglichkeit einer Rezession den Markt und die Wirtschaft im Allgemeinen weiterhin beschäftigen werden, insbesondere in der ersten Jahreshälfte. Nachdem die Fed die Zinsen im Jahr 2022 jedoch deutlich erhöht hat, gehen wir davon aus, dass die Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 weniger stark von der Zinsentwicklung bestimmt werden dürften.

Der im zweiten Halbjahr 2022 verzeichnete massive Stellenabbau im Technologiesektor spiegelt die Aussicht auf ein schwierigeres Jahr 2023 wider. Mit einer stärkeren Konzentration auf die Margen könnten sich die Unternehmen jedoch für eine längerfristig höhere Rentabilität in Stellung bringen, sobald die erwartete Rezession vorüber ist und das Wachstum zurückkehrt.

Chinesische Internetunternehmen sind nach wie vor starken Schwankungen ausgesetzt. Allerdings glauben wir, dass sie besser aufgestellt sind, um im Jahr 2023 eine Margensteigerung zu erzielen und von einer Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft zu profitieren. Nichtsdestotrotz achten wir weiterhin genau auf die Auswirkungen der zunehmenden geopolitischen Spannungen. Außerdem sind wir uns der potenziellen Probleme im Zusammenhang mit den Lagerbeständen bewusst, da die Angebotsbeschränkungen nachlassen, während die Nachfrage zurückgeht. Wir gehen davon aus, dass die Volatilität im Zuge der weiteren Normalisierung der Geld- und Fiskalpolitik in den Industrieländern hoch bleiben wird. Unserer Meinung nach werden sich dadurch zusätzliche Chancen für langfristig orientierte Anleger wie uns ergeben, die einen Bottom-up-Investmentansatz verfolgen.

Als Manager eines Technologiefonds begrüßen wir weiterhin die Beschleunigung des digitalen Wandels, den inzwischen sehr viel mehr Branchen durchlaufen. Unsere Anlagethemen, die sich auf die Infrastruktur der nächsten Generation, künstliche Intelligenz (KI), Prozessautomatisierung und Elektrifizierung konzentrieren, sind in diesem Umfeld besonders relevant. Da sich das Wirtschaftswachstum verlangsamt, halten wir Titel mit den höchsten Erwartungen und Bewertungen nach wie vor für anfällig. Wir investieren weiterhin in Unternehmen, bei denen wir unterschätztes Ertragspotenzial erkennen – im Hinblick auf die Stärke und Nachhaltigkeit des Wachstums, aber auch in Bezug auf das, was die Bewertung womöglich bereits widerspiegelt.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die globalen Technologieführer von heute sowie auf Unternehmen, die das Potenzial haben, zum Marktführer von morgen aufzusteigen. Wir sind davon überzeugt, dass der Fonds weiterhin gut aufgestellt ist, um von den langfristigen Trends des Internets 3.0, der Finanztechnologie, der Infrastruktur der nächsten Generation, der künstlichen Intelligenz, der Prozessautomatisierung und der Elektrifizierung der Weltwirtschaft zu profitieren. Unser Anlageprozess konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Technologieunternehmen mit starken Cashflows und Bilanzen, wobei wir darauf achten, einen höchstmöglichen Standard an Liquiditätskontrollen beizubehalten. Wir bleiben konsequent bei unserem einzigartigen Ansatz, der uns hilft, den Hype-Zyklus zu Bewältigen, Bewertungsdisziplin zu wahren und attraktive Kombinationen aus Wachstum und Bewertung zu identifizieren. Wir werden weiterhin proaktiv mit unseren Unternehmen zusammenarbeiten, um ihre Rolle als verantwortungsbewusste Disruptoren zu stärken und Mehrwert für sämtliche Stakeholder zu schaffen.

Global Technology Leaders Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben (z. B. Internet-Transformation, Infrastruktur der nächsten Generation und Digitalisierung des Zahlungsverkehrs). Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und mit der Unternehmensleitung einen aktiven Dialog über die wichtigsten Themen und Merkmale in Bezug auf sämtliche Aspekte nachhaltigen Wachstums führt.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Technology Leaders Fund | H2 USD (netto)* | 27,28** | 7,16** | 23,98** | 48,78** | (29,42) | (3,54) |
| MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index*** | | 26,11*** | 7,20*** | 23,70*** | 44,76 | (23,26) | (4,68) |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark.

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

Global Technology Leaders Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 2.368.073.460 |
| Bankguthaben | 12 | 61.108.453 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 730.272 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 1.100.382 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | 1.196.389 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 17.571 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 2.432.226.527 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 130 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 4.867.886 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 4.555.960 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 76.097 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 9.500.073 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 2.422.726.454

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 5.872.641 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 907.512 |
| Summe Erträge | | 6.780.153 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 14.119.729 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 755.060 |
| Depotbankgebühren | 6 | 89.633 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 5.385.768 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 129.523 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 7.222 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 527.663 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 596.346 |
| Summe Aufwendungen | | 21.610.944 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (14.830.791) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 109.231.667 |
| 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 | 1.711.793 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (45.434) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 110.898.026 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (190.987.136) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (1.490.245) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (1.077) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (192.478.458) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (96.411.223) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Leaders Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.714.661,706 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 125.129,588 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (14.830,791) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (320.653,617) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 110.898,026 | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 - |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (192.478,458) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 2.422.726,454 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 USD | A2 EUR | A2 GBP | A2 SGD | A2 USD | A2 HCHF |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.391.740,45 | 2.153.039,72 | 138.638,33 | 301.270,15 | 10.789.661,86 | 86.632,40 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 42.397,08 | 110.510,93 | 7.073,10 | 7.794,65 | 548.510,57 | 1.291,32 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (42.965,63) | (277.352,66) | (27.383,73) | (15.039,84) | (1.074.886,38) | (6.966,41) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.391.171,90 | 1.986.197,99 | 118.327,70 | 294.024,96 | 10.263.286,05 | 80.957,31 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 112,67 | 105,41 | 93,34 | 109,26 | 112,74 | 203,90 |
| | A2 HEUR | A2 HRMB | A2 HSGD | C2 USD | F1 USD | F2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | -* | 29.741,07 | 32.843,16 | 134.039,30 | 62,50 | 85.522,35 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 17.120,86 | - | 4.322,01 | 4.105,23 | - | 1.143,29 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (109,06) | (2.747,11) | (2.084,53) | (361,23) | - | (57.731,01) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 17.011,80 | 26.993,96 | 35.080,64 | 137.783,30 | 62,50 | 28.934,63 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 90,61 | 716,15 | 267,56 | 32,47 | 67,01 | 64,91 |
| | G2 USD | H1 EUR | H1 USD | H2 EUR | H2 GBP | H2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4.891.608,12 | 24.295,84 | 1.341.876,94 | 1.088.043,46 | 101.171,98 | 6.093.554,22 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 194.645,89 | - | 11.208,01 | 41.228,75 | 1.835,01 | 127.333,57 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.477.172,06) | (290,00) | (182.121,80) | (149.387,86) | (11.404,98) | (659.120,25) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3.609.081,95 | 24.005,84 | 1.170.963,15 | 979.884,35 | 91.602,01 | 5.561.767,54 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 28,56 | 34,13 | 26,60 | 36,80 | 42,37 | 31,58 |
| | H2 HCHF | H2 HEUR | I1 GBP | I1 USD | I2 USD | I2 HEUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 384.447,65 | 108.425,56 | 16.118,97 | 94.075,23 | 1.676.940,08 | 540.225,47 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 5.981,05 | - | 2.080,01 | 141.263,46 | 17.423,68 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (19.447,65) | (77.976,61) | - | (5.542,23) | (247.098,05) | (295.241,90) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 365.000,00 | 36.430,00 | 16.118,97 | 90.613,01 | 1.571.105,49 | 262.407,25 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 19,75 | 51,67 | 105,02 | 127,36 | 127,75 | 61,00 |
| | SB1 USD | SB2 EUR | SB2 GBP | SB2 USD | SB2 HCHF | X2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 157.406,12 | 57.328,01 | 18.291,74 | 1.680.276,13 | 1.880.338,27 | 62.688,99 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 6.451,00 | 6.134,18 | - | 53.753,64 | 24.524,40 | 791,64 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (20.077,96) | (4.399,00) | (2.691,50) | (107.125,47) | (78.315,14) | (8.277,27) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 143.779,16 | 59.063,19 | 15.600,24 | 1.626.904,30 | 1.826.547,53 | 55.203,36 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 25,48 | 28,20 | 37,42 | 25,48 | 16,09 | 93,95 |
| | X2 USD | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 217.407,78 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.421,43 | | | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (27.476,54) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 191.352,67 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 100,50 | | | | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Technology Leaders Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------|-------------|--------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| 4.441.243.168 USD | 2.714.661.706 USD | 2.422.726.454 USD | | | | |
| | | | A1 USD | 167,54 | 117,29 | 112,67 |
| | | | A2 EUR | 141,13 | 112,61 | 105,41 |
| | | | A2 GBP | 121,15 | 96,50 | 93,34 |
| | | | A2 SGD | 163,01 | 118,23 | 109,26 |
| | | | A2 USD | 167,63 | 117,36 | 112,74 |
| | | | A2 HCHF | 316,35 | 217,59 | 203,90 |
| | | | A2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 90,61* |
| | | | A2 HRMB | 1.052,73 | 753,46 | 716,15 |
| | | | A2 HSGD | 403,18 | 280,51 | 267,56 |
| | | | C2 USD | 47,81 | 33,69 | 32,47 |
| | | | F1 USD | 98,40 | 69,46 | 67,01 |
| | | | F2 USD | 95,34 | 67,28 | 64,91 |
| | | | G2 USD | 41,82 | 29,58 | 28,56 |
| | | | H1 EUR | 45,14 | 36,31 | 34,13 |
| | | | H1 USD | 39,08 | 27,58 | 26,60 |
| | | | H2 EUR | 48,68 | 39,16 | 36,80 |
| | | | H2 GBP | 54,34 | 43,63 | 42,37 |
| | | | H2 USD | 46,39 | 32,74 | 31,58 |
| | | | H2 HCHF | 30,27 | 20,99 | 19,75 |
| | | | H2 HEUR | 79,09 | 54,77 | 51,67 |
| | | | I1 GBP | 134,56 | 108,10 | 105,02 |
| | | | I1 USD | 186,94 | 132,00 | 127,36 |
| | | | I2 USD | 187,51 | 132,40 | 127,75 |
| | | | I2 HEUR | 93,30 | 64,65 | 61,00 |
| | | | SB1 USD | 37,36 | 26,40 | 25,48 |
| | | | SB2 EUR | 37,23 | 29,99 | 28,20 |
| | | | SB2 GBP | 47,89 | 38,51 | 37,42 |
| | | | SB2 USD | 37,36 | 26,40 | 25,48 |
| | | | SB2 HCHF | 24,61 | 17,09 | 16,09 |
| | | | X2 EUR | 126,93 | 100,68 | 93,95 |
| | | | X2 USD | 150,79 | 104,93 | 100,50 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Technology Leaders Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A1 USD | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 EUR | 1,89% | 1,86% | 1,87% |
| A2 GBP | 1,89% | 1,86% | 1,87% |
| A2 SGD | 1,88% | 1,86% | 1,88% |
| A2 USD | 1,88% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HCHF | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 1,91%* |
| A2 HRMB | 1,89% | 1,86% | 1,87% |
| A2 HSGD | 1,89% | 1,86% | 1,88% |
| C2 USD | 1,20% | 1,20% | 1,20% |
| F1 USD | 1,09% | 1,06% | 1,07% |
| F2 USD | 1,09% | 1,06% | 1,07% |
| G2 USD | 0,85% | 0,85% | 0,85% |
| H1 EUR | 1,09% | 1,06% | 1,08% |
| H1 USD | 1,09% | 1,06% | 1,07% |
| H2 EUR | 1,09% | 1,06% | 1,07% |
| H2 GBP | 1,09% | 1,06% | 1,07% |
| H2 USD | 1,09% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HCHF | 1,09% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HEUR | 1,09% | 1,06% | 1,06% |
| I1 GBP | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I1 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 USD | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 HEUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| SB1 USD | 1,09% | 0,94% | 0,96% |
| SB2 EUR | 1,09% | 0,94% | 0,96% |
| SB2 GBP | 1,07% | 0,93% | 0,95% |
| SB2 USD | 1,09% | 0,94% | 0,96% |
| SB2 HCHF | 0,97% | 0,94% | 0,96% |
| X2 EUR | 2,49% | 2,46% | 2,48% |
| X2 USD | 2,49% | 2,46% | 2,47% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 97,74 % | | |
| Brasilien 0,80 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,80 % | | |
| Internet & Direktmarketing Handel 0,80 % | | |
| 22.852 MercadoLibre | 19.278.519 | 0,80 |
| Kanada 2,34 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,02 % | | |
| Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,02 % | | |
| 1.281.474 TELUS | 24.803.668 | 1,02 |
| Informationstechnologie 1,32 % | | |
| Software 1,32 % | | |
| 20.276 Constellation Software | 31.910.533 | 1,32 |
| China 5,51 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3,28 % | | |
| Interaktive Medien und Dienstleistungen 3,28 % | | |
| 1.852.700 Tencent | 79.399.287 | 3,28 |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,23 % | | |
| Internet & Direktmarketing Handel 2,23 % | | |
| 4.870.420 Alibaba | 53.915.326 | 2,23 |
| Frankreich 1,48 % | | |
| Informationstechnologie 1,48 % | | |
| IT-Dienstleistungen 1,48 % | | |
| 214.909 Capgemini | 35.901.873 | 1,48 |
| Deutschland 2,06 % | | |
| Informationstechnologie 2,06 % | | |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 2,06 % | | |
| 1.639.543 Infineon Technologies | 49.928.687 | 2,06 |
| Niederlande 6,50 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 0,86 % | | |
| Unterhaltung 0,86 % | | |
| 864.421 Universal Music | 20.913.698 | 0,86 |
| Informationstechnologie 5,64 % | | |
| IT-Dienstleistungen 1,23 % | | |
| 21.590 Adyen | 29.864.821 | 1,23 |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 4,41 % | | |
| 100.244 ASML | 54.083.487 | 2,23 |
| 329.998 BE Semiconductor Industries | 19.984.083 | 0,83 |
| 210.809 NXP Semiconductors | 32.757.611 | 1,35 |
| | 106.825.181 | 4,41 |
| Spanien 1,25 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,25 % | | |
| Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,25 % | | |
| 909.857 Cellnex Telecom | 30.166.014 | 1,25 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Schweiz 1,56 % | | |
| Informationstechnologie 1,56 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,56 % | | |
| 329.684 TE Connectivity | 37.684.530 | 1,56 |
| Taiwan 3,23 % | | |
| Informationstechnologie 3,23 % | | |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 3,23 % | | |
| 3.674.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 53.641.761 | 2,22 |
| 330.980 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 24.568.645 | 1,01 |
| | 78.210.406 | 3,23 |
| USA 73,01 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 11,61 % | | |
| Unterhaltung 1,56 % | | |
| 131.450 Netflix | 37.691.316 | 1,56 |
| Interaktive Medien und Dienstleistungen 8,47 % | | |
| 1.042.400 Alphabet 'A' | 90.657.528 | 3,74 |
| 574.860 Alphabet 'C' | 50.239.890 | 2,07 |
| 558.798 Match | 22.913.512 | 0,95 |
| 349.946 Meta | 41.431.856 | 1,71 |
| | 205.242.786 | 8,47 |
| Mobilfunkdienste 1,58 % | | |
| 276.254 T-Mobile USA | 38.363.393 | 1,58 |
| Nichtbasiskonsumgüter 3,46 % | | |
| Autoteile 0,53 % | | |
| 137.335 Aptiv | 12.818.162 | 0,53 |
| Internet & Direktmarketing Handel 2,93 % | | |
| 502.026 Amazon.com | 41.660.628 | 1,72 |
| 14.605 Booking | 29.245.052 | 1,21 |
| | 70.905.680 | 2,93 |
| Finanzdienstleister 1,09 % | | |
| Diversifizierte Finanzdienstleistungen 1,09 % | | |
| 78.797 S&P Global | 26.329.624 | 1,09 |
| Industrie 2,54 % | | |
| Elektrische Ausrüstung 0,55 % | | |
| 990.737 Vertiv | 13.270.922 | 0,55 |
| Maschinen 0,52 % | | |
| 318.440 Evoqua Water Technologies | 12.700.979 | 0,52 |
| Straße und Schiene 1,47 % | | |
| 1.454.966 Uber Technologies | 35.668.491 | 1,47 |
| Informationstechnologie 54,31 % | | |
| Kommunikationsausrüstung 6,73 % | | |
| 207.449 Arista Networks | 24.968.562 | 1,03 |
| 588.993 Ciena | 29.811.880 | 1,23 |
| 950.249 Juniper Networks | 30.260.679 | 1,25 |

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Kommunikationsausrüstung (Fortsetzung) | | |
| 267.078 Palo Alto Networks | 37.027.694 | 1,53 |
| 379.546 Qualcomm | 41.027.025 | 1,69 |
| | 163.095.840 | 6,73 |

| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,64 % | | |
|---|------------|------|
| 252.340 CDW | 44.896.333 | 1,85 |
| 444.812 Jabil | 30.138.237 | 1,24 |
| 52.024 Zebra Technologies 'A' | 13.238.287 | 0,55 |
| | 88.272.857 | 3,64 |

| IT-Dienstleistungen 9,48 % | | |
|--|-------------|------|
| 283.302 Fidelity National Information Services | 19.050.643 | 0,79 |
| 349.038 Fiserv | 35.123.694 | 1,45 |
| 231.362 MasterCard | 79.939.041 | 3,30 |
| 461.918 Visa | 95.473.831 | 3,94 |
| | 229.587.209 | 9,48 |

| Halbleiter und Halbleitergeräte 7,72 % | | |
|---|-------------|------|
| 284.570 Ambarella | 22.868.045 | 0,94 |
| 156.039 Impinj | 16.566.661 | 0,68 |
| 1.090.726 Marvell Technology | 39.260.682 | 1,62 |
| 557.408 Nvidia | 80.456.271 | 3,32 |
| 101.572 SolarEdge Technologies | 28.156.774 | 1,16 |
| | 187.308.433 | 7,72 |

| Software 21,82 % | | |
|----------------------------|-------------|-------|
| 131.256 Adobe | 43.900.538 | 1,81 |
| 1.351.246 Dropbox 'A' | 29.909.830 | 1,23 |
| 106.631 Intuit | 41.122.778 | 1,70 |
| 984.384 Microsoft | 234.258.782 | 9,67 |
| 105.184 Roper Technologies | 45.615.145 | 1,88 |
| 322.591 Salesforce | 42.415.878 | 1,75 |
| 102.695 ServiceNow | 39.848.741 | 1,64 |
| 102.640 Synopsys | 32.601.543 | 1,35 |
| 503.067 Tenable | 19.053.663 | 0,79 |
| | 528.726.898 | 21,82 |

| Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 4,92 % | | |
|---|-------------|------|
| 932.924 Apple | 119.288.327 | 4,92 |

Wertpapieranlagen 2.368.073.460 97,74

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivative 0,05 %*

| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
|---|------|---|
| Kauf 5.485 USD: Verkauf 5.078 CHF Januar 2023 | (20) | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 % | | |
|--|---------|------|
| Kauf 31.089.091 CHF: | 417.597 | 0,02 |
| Verkauf 33.350.938 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 17.660.874 CHF: | 237.225 | 0,01 |
| Verkauf 18.945.769 USD Januar 2023 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|---|---------|------|
| Kauf 7.706.085 CHF: | 103.510 | 0,01 |
| Verkauf 8.266.731 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1.542.187 CHF: | 7.440 | - |
| Verkauf 1.667.661 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 867.117 CHF: Verkauf 937.667 USD Januar 2023 | 4.183 | - |
| Kauf 381.130 CHF: Verkauf 412.139 USD Januar 2023 | 1.839 | - |
| Kauf 67.012 CHF: Verkauf 72.822 USD Januar 2023 | (35) | - |
| Kauf 5.078 CHF: Verkauf 5.496 USD Januar 2023 | 20 | - |
| Kauf 2.051 CHF: Verkauf 2.214 USD Januar 2023 | 13 | - |
| Kauf 1.734 CHF: Verkauf 1.876 USD Januar 2023 | 8 | - |
| Kauf 1.459 CHF: Verkauf 1.571 USD Januar 2023 | 14 | - |
| Kauf 1.321 CHF: Verkauf 1.433 USD Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 1.119 CHF: Verkauf 1.212 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 20.363.182 CNH: | 29.738 | - |
| Verkauf 2.921.447 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1.014.621 CNH: | 941 | - |
| Verkauf 146.106 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 16.878.716 EUR: | 255.457 | 0,01 |
| Verkauf 17.811.477 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 2.077.750 EUR: | 31.446 | - |
| Verkauf 2.192.572 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1.033.299 EUR: | 15.639 | - |
| Verkauf 1.090.401 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 843.076 EUR: | 3.489 | - |
| Verkauf 898.938 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 500.000 EUR: | 1.284 | - |
| Verkauf 533.915 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 124.018 EUR: Verkauf 132.312 USD Januar 2023 | 436 | - |
| Kauf 103.323 EUR: Verkauf 110.169 USD Januar 2023 | 428 | - |
| Kauf 50.439 EUR: Verkauf 53.781 USD Januar 2023 | 209 | - |
| Kauf 36.109 EUR: Verkauf 38.430 USD Januar 2023 | 221 | - |
| Kauf 21.269 EUR: Verkauf 22.609 USD Januar 2023 | 158 | - |
| Kauf 6.445 EUR: Verkauf 6.914 USD Januar 2023 | (15) | - |
| Kauf 9.831.130 SGD: | 82.878 | - |
| Verkauf 7.256.564 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 490.259 SGD: | 1.580 | - |
| Verkauf 364.424 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 36.577 SGD: Verkauf 26.952 USD Januar 2023 | 354 | - |
| Kauf 1.500 SGD: Verkauf 1.110 USD Januar 2023 | 10 | - |
| Kauf 1.500 SGD: Verkauf 1.110 USD Januar 2023 | 10 | - |
| Kauf 1.279.928 USD: | (9.636) | - |
| Verkauf 1.187.241 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 757.391 USD: Verkauf 705.125 CHF Januar 2023 | (8.506) | - |
| Kauf 718.787 USD: Verkauf 666.735 CHF Januar 2023 | (5.411) | - |
| Kauf 545.450 USD: | (3.740) | - |
| Verkauf 505.614 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 484.564 USD: | (128) | - |
| Verkauf 446.233 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 427.508 USD: | (4.801) | - |
| Verkauf 398.006 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 397.272 USD: | (3.692) | - |
| Verkauf 369.149 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 316.935 USD: | (2.386) | - |
| Verkauf 293.984 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 307.891 USD: | (2.111) | - |
| Verkauf 285.405 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 274.959 USD: | (73) | - |
| Verkauf 253.208 CHF Januar 2023 | | |

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | | | |
| Kauf 223.354 USD: | (2.076) | - | Kauf 277.541 USD: Verkauf 377.862 SGD Januar 2023 | (4.552) | - |
| Verkauf 207.543 CHF Januar 2023 | | | Kauf 163.403 USD: | (1.265) | - |
| Kauf 186.732 USD: Verkauf 173.846 CHF Januar 2023 | (2.097) | - | Verkauf 220.572 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 186.422 USD: Verkauf 171.850 CHF Januar 2023 | (239) | - | Kauf 114.794 USD: Verkauf 155.712 SGD Januar 2023 | (1.453) | - |
| Kauf 155.174 USD: Verkauf 144.250 CHF Januar 2023 | (1.509) | - | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 135.330 USD: | (928) | - | Kauf 105.723 USD: Verkauf 142.407 SGD Januar 2023 | (591) | - |
| Verkauf 125.446 CHF Januar 2023 | | | Kauf 79.941 USD: Verkauf 108.460 SGD Januar 2023 | (1.030) | - |
| Kauf 120.018 USD: Verkauf 110.524 CHF Januar 2023 | (32) | - | | 1.120.312 | 0,05 |
| Kauf 98.390 USD: Verkauf 91.424 CHF Januar 2023 | (914) | - | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 2.369.193.752 | 97,99 |
| Kauf 86.323 USD: Verkauf 79.960 CHF Januar 2023 | (528) | - | (Einstandskosten USD 2.170.578.723**) | | |
| Kauf 62.089 USD: Verkauf 57.135 CHF Januar 2023 | 30 | - | Sonstiges Nettovermögen | 53.532.702 | 2,21 |
| Kauf 51.497 USD: Verkauf 47.707 CHF Januar 2023 | (322) | - | Summe Nettovermögen | 2.422.726.454 | 100,00 |
| Kauf 22.483 USD: Verkauf 20.900 CHF Januar 2023 | (219) | - | | | |
| Kauf 10.215 USD: Verkauf 9.507 CHF Januar 2023 | (111) | - | | | |
| Kauf 1.169 USD: Verkauf 1.078 CHF Januar 2023 | (2) | - | | | |
| Kauf 858 USD: Verkauf 791 CHF Januar 2023 | (1) | - | | | |
| Kauf 684 USD: Verkauf 630 CHF Januar 2023 | (1) | - | | | |
| Kauf 112.295 USD: Sell CNH 784.188 CNH Januar 2023 | (1.355) | - | | | |
| Kauf 65.456 USD: Sell CNH 457.655 CNH Januar 2023 | (871) | - | | | |
| Kauf 47.219 USD: Sell CNH 329.283 CNH Januar 2023 | (504) | - | | | |
| Kauf 43.623 USD: Sell CNH 302.279 CNH Januar 2023 | (185) | - | | | |
| Kauf 32.704 USD: Sell CNH 227.699 CNH Januar 2023 | (295) | - | | | |
| Kauf 681.518 USD: Verkauf 641.401 EUR Januar 2023 | (5.036) | - | | | |
| Kauf 400.528 USD: | (2.880) | - | | | |
| Verkauf 376.877 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 288.719 USD: Verkauf 271.440 EUR Januar 2023 | (1.830) | - | | | |
| Kauf 263.713 USD: | (550) | - | | | |
| Verkauf 246.883 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 210.295 USD: Verkauf 197.645 EUR Januar 2023 | (1.263) | - | | | |
| Kauf 101.499 USD: Verkauf 94.613 EUR Januar 2023 | 226 | - | | | |
| Kauf 83.911 USD: Verkauf 78.971 EUR Januar 2023 | (620) | - | | | |
| Kauf 77.853 USD: Verkauf 73.055 EUR Januar 2023 | (344) | - | | | |
| Kauf 61.038 USD: Verkauf 57.445 EUR Januar 2023 | (451) | - | | | |
| Kauf 47.122 USD: Verkauf 44.340 EUR Januar 2023 | (339) | - | | | |
| Kauf 39.009 USD: Verkauf 36.705 EUR Januar 2023 | (281) | - | | | |
| Kauf 33.905 USD: Verkauf 31.876 EUR Januar 2023 | (215) | - | | | |
| Kauf 32.490 USD: Verkauf 30.416 EUR Januar 2023 | (68) | - | | | |
| Kauf 28.001 USD: Verkauf 26.326 EUR Januar 2023 | (177) | - | | | |
| Kauf 24.789 USD: Verkauf 23.298 EUR Januar 2023 | (149) | - | | | |
| Kauf 23.495 USD: Verkauf 21.996 EUR Januar 2023 | (49) | - | | | |
| Kauf 18.827 USD: Verkauf 17.694 EUR Januar 2023 | (113) | - | | | |
| Kauf 10.486 USD: Verkauf 9.853 EUR Januar 2023 | (60) | - | | | |
| Kauf 7.539 USD: Verkauf 7.060 EUR Januar 2023 | (18) | - | | | |
| Kauf 2.053 USD: Verkauf 1.931 EUR Januar 2023 | (14) | - | | | |
| Kauf 360 USD: Verkauf 338 EUR Januar 2023 | (2) | - | | | |
| Kauf 255 USD: Verkauf 240 EUR Januar 2023 | (3) | - | | | |
| Kauf 235 USD: Verkauf 221 EUR Januar 2023 | (1) | - | | | |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Global Technology Leaders Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------|--------------|-----------------|
| Brasilien | | |
| MercadoLibre | 19.301.494 | - |
| Kanada | | |
| Constellation Software | 28.937.864 | - |
| China | | |
| Alibaba | 18.989.991 | - |
| Niederlande | | |
| ASML | 40.663.340 | - |
| NXP Semiconductors | 32.552.453 | - |
| Südkorea | | |
| Samsung Electronics | - | 50.747.939 |
| USA | | |
| Alphabet 'A' | - | 49.919.827 |
| Apple | - | 86.929.741 |
| Arista Networks | 24.150.600 | - |
| Broadcom | - | 55.645.348 |
| CrowdStrike | - | 41.118.605 |
| Dell Technologies | - | 25.551.735 |
| Equinix REIT | - | 24.811.592 |
| Fiserv | 36.878.535 | - |
| Match | 20.240.641 | - |
| Microsoft | - | 25.494.080 |
| Netflix | 33.849.864 | - |
| Nvidia | 18.229.282 | 26.086.294 |
| T-Mobile USA | - | 23.931.292 |

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 6,18 % (netto) bzw. 6,75 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 7,78 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 9,12 % lag.

Der japanische Aktienmarkt war während des Berichtsjahres starken Schwankungen ausgesetzt. Im Juli und August tendierte der Markt aufwärts, was abklingenden Inflationssorgen, dem Rückgang der langfristigen Zinsen in den USA sowie soliden Unternehmensergebnissen zu verdanken war. Im September folgte jedoch ein starker Einbruch, da die Befürchtungen zunahmen, dass die geldpolitische Straffung das weltweite Wirtschaftswachstum bremsen könnte. Der japanische Yen schwächte sich im August und September aufgrund der Erwartung eines größeren Renditegefälles zwischen Japan und anderen Ländern ab. Im Oktober und November legte der Aktienmarkt wieder zu, da weitläufig eine Verlangsamung der geldpolitischen Straffung erwartet wurde. Die BoJ kündigte auf ihrer Sitzung am 27. und 28. Oktober ihre Absicht an, ihren umfassenden geldpolitischen Lockerungskurs beizubehalten. Die langfristigen Zinssätze in den USA sanken, und US-Aktien setzten zu einer starken Rally an, als die am 10. November veröffentlichten Daten zum Verbraucherpreisindex unter den Markterwartungen lagen. Der japanische Aktienmarkt gab im Dezember deutlich nach, da die BoJ die Anleger auf ihrer geldpolitischen Sitzung am 19. und 20. Dezember mit ihrer Entscheidung überraschte, die zulässige Bandbreite für die Rendite 10-jähriger japanischer Staatsanleihen auszuweiten, was eine Aufwertung des japanischen Yen zur Folge hatte.

Die höchsten positiven Beiträge zur Performance stammten während des Berichtszeitraums von Tsuruha (Drogeriemarktkette), Hikari Tsushin (Dienstleistungen), Lifenet Insurance (Finanztechnologie), Park24 (Parkplätze) und Pigeon (Babyprodukte). Tsuruha wurde unseres Erachtens vom Markt unterbewertet und wir stockten die Position im Juli und August auf. Der Aktienkurs stieg dank einer Erholung der flächenbereinigten Umsätze sowie günstiger Ertragszahlen. Zudem profitierte das Unternehmen von einem Wiederanstieg der COVID-19-Fälle sowie von der Grippewelle in den Wintermonaten. Hikari Tsushin ließ sein Rekordtief hinter sich und erzielte Kursgewinne, da die Ertragsleistung des Unternehmens unerwartet stark ausfiel. Lifenet Insurance legte dank günstiger Zahlen zu den neu abgeschlossenen Policen gegenüber einem niedrigen Bewertungsniveau zu. Die Aktie von Park24 profitierte von einer Erholung der monatlichen Umsätze und unerwartet starken Gewinnvorgaben, während die Pigeon-Aktie dank der Erwartung einer Erholung seines Chinageschäfts stieg. Wir verringerten unsere Position in Park24 während des Berichtszeitraums.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds erheblich belasteten, zählten Nitto Boseki (Halbleitermaterialien), Central Security Patrols (Sicherheitsdienste), Demae-Can (Plattform für Lebensmittelzustellungsdienste), Ines (Informationstechnologie) und DKK (Hersteller von 5G-Kommunikationsantennen). Demae-Can meldete weiterhin Quartalsverluste, was auch unseren Erwartungen entsprach. Daher stockten wir die Position während des Berichtszeitraums auf. Nitto Boseki litt unter gestiegenen Rohstoffpreisen und Bestandsanpassungen. Die Aktien von Central Security Patrols und DKK wurden aufgrund unerwartet schwacher Ergebnisse niedriger gehandelt. Ines gab angesichts der Schwäche im IT-Dienstleistungssegment nach. Im Rahmen unserer intensiven Managementbefragung hielten wir Gespräche mit diesen Unternehmen, um zu bestätigen, dass unsere aktualisierten Überzeugungen die gehaltenen Positionsgrößen rechtfertigen.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir die Positionen des Fonds in Benefit One (Leistungs Pakete), Demae-Can, Infocom (elektronische Bücher), Tokyo Century (Immobilienleasing), Tsuruha, Life (Supermärkte), Hikari Tsushin, Kura Sushi (Restaurants) und GMO Financial (Devisenhandel). Wir richteten neue Positionen in JINS (Brilleneinzelhändler), Ividen (Halbleiter), SG (Zustelldienste) und Daio Paper (Papierprodukte) ein, nachdem wir Gespräche mit den Führungskräften der Unternehmen geführt hatten. Wir verringerten die Beteiligungen an Asahi Intecc (Gesundheitsgeräte), Central Glass, DKK, Harmonic Drive Systems (Fabrikautomation), Katakura Industries (Immobilien), Nippon Soda (Chemikalien), Oracle Japan (IT-Systeme), Shinmaywa Industries (Spezialfahrzeuge), Toyo Suisan Kaisha (Nudeln), Nichicon (Elektronikteile), Park24 und Mixi (Spiele). Unterdessen stellte der Fonds die Positionen in Nexon (Spiele), Koa (Elektronikteile), Nippon Electric Glass (Elektroteile), Sky Perfect JSAT (Satellitenkommunikations- und Fernsehdienste), Topy Industries (Stahl), Yonex (Sportartikel), Shima Seiki Manufacturing (Flachstrickmaschinen), Isetan Mitsukoshi (Kaufhäuser) und Sapporo Breweries (Getränke) glatt.

Wir sind davon überzeugt, dass kein Marktsegment in den Industrieländern so wenig analysiert wird wie der japanische Markt für kleinere Unternehmen. Daher eignet er sich besonders gut für ein aktives Management zur Erzielung dauerhafter Überschussrenditen. Wir glauben, dass wir mit unserem Bottom-up-Ansatz, der auf einem umfassenden Programm zur Befragung von Führungskräften beruht, einen Wettbewerbsvorteil genießen. Unser Ziel ist es, in jedem Quartal Interviews mit all unseren Beteiligungsunternehmen zu führen und das Portfolio auf Basis der Erkenntnisse, die wir in diesen Gesprächen gewinnen, neu zu gewichten. Kleinere japanische Unternehmen stehen vor ernsthaften Herausforderungen, die allerdings auch attraktive Chancen bieten, beispielsweise in Verbindung mit der alternden heimischen Bevölkerung, schnell wachsenden benachbarten asiatischen Märkten, der Digitalisierung sowie Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen. Wir gehen davon aus, dass viele kleinere japanische Unternehmen in den nächsten fünf Jahren drastische geschäftliche Veränderungen durchlaufen werden, die attraktive Anlagechancen eröffnen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap 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 kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Japanese Smaller Companies Fund | H2 USD (netto)* | 6,46** | (10,75)** | 6,29** | 34,25** | (19,58) | 6,18 |
| Russell/Nomura Small Cap Index | | 15,62 | (12,35) | 0,40 | 19,29 | (22,20) | 7,78 |
| Japanese Smaller Companies Fund | H2 USD (brutto)* | 7,88** | (9,80)** | 7,45** | 36,38** | (18,32) | 6,75 |
| Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 % | | 18,50 | (10,17) | 2,93 | 22,27 | (20,26) | 9,12 |

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 H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|----------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 39.153.842.700 |
| Bankguthaben | 12 | 551.384.367 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 80.781.614 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 62.306.318 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 163.478.610 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.175.059 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 40.016.968.668 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 84 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 155.979.083 |
| Steuern und Aufwendungen | | 213.201.714 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 37.148.349 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 225.608.256 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 631.937.486 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 39.385.031.182

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 370.259.996 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 18.456.114 |
| Summe Erträge | | 388.716.110 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 196.824.421 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 6.440.337 |
| Depotbankgebühren | 6 | 2.048.126 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 24.297.227 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 2.004.435 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1.131.157 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 176.217.774 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 3.908.065 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 11.486.614 |
| Summe Aufwendungen | | 424.358.156 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (35.642.046) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 2.267.667.174 |
| 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 | 583.500.934 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1.244.864) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 2.849.923.244 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (437.011.650) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (348.597.465) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 13.721 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (785.595.394) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 2.028.685.804 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | JPY | Erläuterungen | JPY |
|--|----------------|---|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 41.399.030.690 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 8.191.274.017 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (35.642.046) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (12.225.843.840) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 2.849.923.244 | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (8.115.489) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (785.595.394) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 39.385.031.182 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 JPY | A2 USD | A2 HEUR | A2 HSGD | A2 HUSD | C2 JPY |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 564.157,00 | 550.654,58 | 9.264,10 | 50,00 | 64.543,57 | 56,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 137.446,81 | 118.656,28 | 9.496,23 | - | 20.556,26 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (338.182,38) | (138.253,79) | (3.198,37) | - | (14.709,75) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 363.421,43 | 531.057,07 | 15.561,96 | 50,00 | 70.390,08 | 56,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 8.505,54 | 64,33 | 67,48 | 69,05 | 56,81 | 7.001,10 |
| | F2 USD | F2 HUSD | GU2 JPY | H2 JPY | H2 USD | H2 HEUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 836,78 | 325,36 | 266.710,29 | 46.181,18 | 25.095,76 | 2.323,29 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | - | 30.666,40 | 2.690,28 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (179,82) | - | (2.755,32) | (410,51) | (48,83) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 836,78 | 145,54 | 266.710,29 | 74.092,26 | 27.375,53 | 2.274,46 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 62,14 | 76,07 | 8.586,92 | 6.914,11 | 38,89 | 60,25 |
| | H2 HUSD | I2 JPY | I2 SGD | I2 USD | I2 HEUR | I2 HSGD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 50,00 | 2.718.799,96 | 50,00 | 135.626,14 | 27.699,65 | 710.876,05 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 237.601,55 | 100,00 | 11.640,20 | 341.154,86 | 1.019,51 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (428.213,88) | - | (27.744,56) | (339.424,77) | (84.192,80) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 50,00 | 2.528.187,63 | 150,00 | 119.521,78 | 29.429,74 | 627.702,76 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 66,42 | 8.054,51 | 77,98 | 71,35 | 69,50 | 94,67 |
| | I2 HUSD | M2 EUR | X2 USD | X2 HEUR | Z2 JPY | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 14.588,51 | -* | 39.744,67 | 3.266,00 | 59,50 | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.963,87 | 25,00 | 2.364,78 | 2.484,03 | - | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (988,00) | - | (4.253,97) | (585,20) | - | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 16.564,38 | 25,00 | 37.855,48 | 5.164,83 | 59,50 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 90,15 | 101,61 | 57,94 | 58,88 | 9.554,89 | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|----------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | |
| 36.510.552.115 JPY | 41.399.030.690 JPY | 39.385.031.182 JPY | A2 JPY | 8.291,26 | 8.162,85 | 8.505,54 |
| 330.442.113 USD | 303.545.315 USD | 298.937.432 USD | A2 USD | 74,71 | 59,60 | 64,33 |
| | | | A2 HEUR | 66,46 | 64,62 | 67,48 |
| | | | A2 HSGD | 66,45 | 65,36 | 69,05 |
| | | | A2 HUSD | 54,42 | 53,63 | 56,81 |
| | | | C2 JPY | 6.761,32 | 6.682,09 | 7.001,10 |
| | | | F2 USD | 71,30 | 57,32 | 62,14 |
| | | | F2 HUSD | 72,03 | 71,59 | 76,07 |
| | | | GU2 JPY | 8.242,88 | 8.201,79 | 8.586,92 |
| | | | H2 JPY | 6.660,87 | 6.610,33 | 6.914,11 |
| | | | H2 USD | 44,68 | 35,93 | 38,89 |
| | | | H2 HEUR | 58,62 | 57,46 | 60,25 |
| | | | H2 HUSD | 62,93 | 62,51 | 66,42 |
| | | | I2 JPY | 7.750,88 | 7.698,68 | 8.054,51 |
| | | | I2 SGD | 89,55 | 74,64 | 77,98 |
| | | | I2 USD | 81,89 | 65,89 | 71,35 |
| | | | I2 HEUR | 67,56 | 66,28 | 69,50 |
| | | | I2 HSGD | 89,99 | 89,30 | 94,67 |
| | | | I2 HUSD | 85,30 | 84,81 | 90,15 |
| | | | M2 EUR | n. Z. | n. Z. | 101,61* |
| | | | X2 USD | 67,84 | 53,78 | 57,94 |
| | | | X2 HEUR | 58,38 | 56,43 | 58,88 |
| | | | Z2 JPY | 9.034,62 | 9.055,76 | 9.554,89 |

aufgelegt.

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 JPY | 2,59% | 1,88% | 2,41% |
| A2 USD | 3,13% | 1,87% | 2,20% |
| A2 HEUR | 2,37% | 1,88% | 2,06% |
| A2 HSGD | 3,40% | 1,88% | 2,27% |
| A2 HUSD | 3,38% | 1,88% | 2,28% |
| C2 JPY | 1,50% | 1,50% | 1,50% |
| F2 USD | 2,08% | 1,11% | 1,35% |
| F2 HUSD | 2,04% | 1,06% | 1,92% |
| GU2 JPY | 1,50% | 0,83% | 1,25% |
| H2 JPY | 1,98% | 1,08% | 1,34% |
| H2 USD | 2,08% | 1,07% | 1,49% |
| H2 HEUR | 1,72% | 1,09% | 1,37% |
| H2 HUSD | 3,38% | 1,08% | 1,61% |
| I2 JPY | 2,18% | 1,00% | 1,43% |
| I2 SGD | 2,38% | 1,00% | 1,16% |
| I2 USD | 2,51% | 1,00% | 1,42% |
| I2 HEUR | 1,60% | 1,00% | 1,08% |
| I2 HSGD | 2,50% | 1,00% | 1,54% |
| I2 HUSD | 2,38% | 1,00% | 1,49% |
| M2 EUR | n. Z. | n. Z. | 1,00%* |
| X2 USD | 3,16% | 2,48% | 2,70% |
| X2 HEUR | 3,04% | 2,48% | 2,52% |
| Z2 JPY | 0,09% | 0,09% | 0,10% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2022.

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

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

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

Aktien 99,41 %

Japan 99,41 %

Kommunikationsdienstleistungen 4,29 %

| | | |
|------------------|---------------|------|
| 872.700 Cookpad | 170.612.850 | 0,43 |
| 1.202.300 Gakken | 1.116.335.550 | 2,84 |
| 120.100 Mixi | 296.286.700 | 0,75 |
| 309.900 Septeni | 106.760.550 | 0,27 |
| | 1.689.995.650 | 4,29 |

Nichtbasiskonsumgüter 13,44 %

| | | |
|-------------------------|---------------|-------|
| 1.880.300 Demae-Can | 807.588.850 | 2,05 |
| 210.600 Fujitsu General | 667.075.500 | 1,69 |
| 98.600 Hikari Tsushin | 1.832.974.000 | 4,65 |
| 101.600 Iida | 203.504.800 | 0,52 |
| 189.500 JINS | 873.121.250 | 2,22 |
| 132.100 Kura Sushi | 396.630.250 | 1,01 |
| 377.300 Tachi-S | 416.161.900 | 1,06 |
| 135.900 Yorozu | 94.314.600 | 0,24 |
| | 5.291.371.150 | 13,44 |

Basiskonsumgüter 16,63 %

| | | |
|----------------------------|---------------|-------|
| 156.000 Fujii Oil | 318.162.000 | 0,81 |
| 380.900 Lebensdauer | 1.008.051.850 | 2,56 |
| 685.600 Mandom | 1.004.746.800 | 2,55 |
| 518.300 Pigeon | 1.124.711.000 | 2,85 |
| 232.700 S Foods | 691.700.750 | 1,76 |
| 138.900 Toyo Suisan Kaisha | 708.390.000 | 1,80 |
| 166.300 Tsuruha | 1.694.597.000 | 4,30 |
| | 6.550.359.400 | 16,63 |

Finanzdienstleister 7,90 %

| | | |
|---------------------------|---------------|------|
| 3.189.900 Aiful | 1.269.580.200 | 3,22 |
| 400.700 GMO Financial | 204.958.050 | 0,52 |
| 864.500 Lifenet Insurance | 1.017.084.250 | 2,58 |
| 138.400 Tokyo Century | 621.416.000 | 1,58 |
| | 3.113.038.500 | 7,90 |

Gesundheitswesen 10,37 %

| | | |
|------------------------------|---------------|-------|
| 697.200 Asahi Intecc | 1.507.346.400 | 3,83 |
| 566.300 Kyorin | 974.319.150 | 2,47 |
| 268.000 Sawai | 1.105.500.000 | 2,81 |
| 85.500 Taisho Pharmaceutical | 495.900.000 | 1,26 |
| | 4.083.065.550 | 10,37 |

Industrie 25,11 %

| | | |
|----------------------------------|---------------|------|
| 632.300 Benefit One | 1.223.184.350 | 3,10 |
| 461.800 Central Security Patrols | 1.078.303.000 | 2,74 |
| 163.100 Chudenko | 340.797.450 | 0,86 |
| 621.000 Futaba | 329.751.000 | 0,84 |
| 354.000 Harmonic Drive Systems | 1.318.650.000 | 3,35 |
| 319.500 Hisaka Works | 260.871.750 | 0,66 |
| 46.900 Katakura Industries | 81.488.750 | 0,21 |
| 444.200 Nitto Boseki | 848.199.900 | 2,15 |
| 291.600 Noritake | 1.172.961.000 | 2,98 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

Industrie (Fortsetzung)

| | | |
|------------------------------|---------------|-------|
| 278.300 Park24 | 633.410.800 | 1,61 |
| 409.000 SG | 749.083.500 | 1,90 |
| 798.100 Shinmaywa Industries | 841.596.450 | 2,14 |
| 250.900 Taikisha | 838.006.000 | 2,13 |
| 206.700 Toyo Denki Seizo | 174.764.850 | 0,44 |
| | 9.891.068.800 | 25,11 |

Informationstechnologie 15,03 %

| | | |
|----------------------|---------------|-------|
| 29.900 Digital Arts | 166.842.000 | 0,42 |
| 426.300 DKK | 853.878.900 | 2,17 |
| 32.500 Horiba | 186.225.000 | 0,47 |
| 236.300 Ibiben | 1.128.923.250 | 2,87 |
| 600.700 Ines | 822.057.950 | 2,09 |
| 241.100 Infocom | 519.811.600 | 1,32 |
| 453.200 Nichicon | 556.303.000 | 1,41 |
| 247.900 Optoron | 556.659.450 | 1,41 |
| 119.100 Oracle Japan | 1.015.923.000 | 2,58 |
| 20.300 ULVAC | 113.172.500 | 0,29 |
| | 5.919.796.650 | 15,03 |

Grundstoffe 3,84 %

| | | |
|-----------------------------|---------------|------|
| 303.900 Daio Paper Corp Npv | 307.698.750 | 0,78 |
| 130.700 KH Neochem | 352.236.500 | 0,90 |
| 18.500 Nippon Soda | 80.058.750 | 0,20 |
| 735.800 Sakata INX | 772.590.000 | 1,96 |
| | 1.512.584.000 | 3,84 |

Immobilien 2,80 %

| | | |
|---------------------------------|---------------|------|
| 81.400 Daito Trust Construction | 1.102.563.000 | 2,80 |
|---------------------------------|---------------|------|

Wertpapieranlagen

39.153.842.700 99,41

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate (0,56 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

| | | |
|---|---------|---|
| Kauf 2.942 USD: Verkauf 392.036 JPY Januar 2023 | (4.456) | - |
| Kauf 13.040.807 JPY: Verkauf 97.439 USD Januar 2023 | 203.157 | - |
| Kauf 146.972 JPY: Verkauf 1.033 EUR Januar 2023 | 1.708 | - |
| Kauf 434.721 JPY: Verkauf 3.250 USD Januar 2023 | 6.579 | - |
| Kauf 4.691.606 JPY: Verkauf 32.918 EUR Januar 2023 | 61.466 | - |
| Kauf 5.659.373 JPY: Verkauf 39.859 EUR Januar 2023 | 52.895 | - |
| | 321.349 | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,56 %)

| | | |
|--|-----------|---|
| Kauf 1.033 EUR: Verkauf 146.856 JPY Januar 2023 | (1.775) | - |
| Kauf 139.535 EUR: Verkauf 20.134.913 JPY Januar 2023 | (532.832) | - |
| Kauf 1.630 EUR: Verkauf 231.281 JPY Januar 2023 | (2.327) | - |
| Kauf 11.881 EUR: Verkauf 1.686.063 JPY Januar 2023 | (16.960) | - |
| Kauf 14.988 EUR: Verkauf 2.109.054 JPY Januar 2023 | (3.582) | - |

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 19.585 EUR: | 7.758 | - | Kauf 7.215 JPY: Verkauf 53 USD Januar 2023 | 258 | - |
| Verkauf 2.743.623 JPY Januar 2023 | | | Kauf 772.638 JPY: Verkauf 5.560 EUR Januar 2023 | (8.448) | - |
| Kauf 194 EUR: Verkauf 27.377 JPY Januar 2023 | (56) | - | Kauf 7.834 JPY: Verkauf 60 USD Januar 2023 | (47) | - |
| Kauf 260.458 EUR: | (994.597) | - | Kauf 78.680.940 JPY: | 1.666.675 | - |
| Verkauf 37.584.180 JPY Januar 2023 | | | Verkauf 548.215 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 21.688 EUR: | (6.290) | - | Kauf 791.300 JPY: Verkauf 6.023 USD Januar 2023 | (177) | - |
| Verkauf 3.053.105 JPY Januar 2023 | | | Kauf 7.461.262 JPY: Verkauf 51.463 EUR Januar 2023 | 231.625 | - |
| Kauf 3.000 EUR: Verkauf 434.382 JPY Januar 2023 | (12.943) | - | Kauf 7.784.081 JPY: | (85.107) | - |
| Kauf 3.863 EUR: Verkauf 548.137 JPY Januar 2023 | (5.513) | - | Verkauf 56.016 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 3.990 EUR: Verkauf 577.301 JPY Januar 2023 | (16.778) | - | Kauf 8.696.181 JPY: | 311.969 | - |
| Kauf 30.000 EUR: | (113.973) | - | Verkauf 63.800 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 4.328.429 JPY Januar 2023 | | | Kauf 94.037.488 JPY: | 2.247.171 | 0,01 |
| Kauf 32.918 EUR: | (63.525) | - | Verkauf 935.829 SGD Januar 2023 | | |
| Verkauf 4.687.842 JPY Januar 2023 | | | Kauf 9.620.460 JPY: | (55.906) | - |
| Kauf 3.531.941 EUR: | (13.487.236) | (0,03) | Verkauf 73.633 USD Januar 2023 | | |
| Verkauf 509.660.827 JPY Januar 2023 | | | Kauf 3.509 SGD: Verkauf 354.187 JPY Januar 2023 | (10.021) | - |
| Kauf 39.859 EUR: | (55.311) | - | Kauf 42 SGD: Verkauf 4.178 JPY Januar 2023 | (31) | - |
| Verkauf 5.654.738 JPY Januar 2023 | | | Kauf 60.658.833 SGD: | (173.241.268) | (0,44) |
| Kauf 41.524 EUR: | (59.277) | - | Verkauf 6.122.935.364 JPY Januar 2023 | | |
| Verkauf 5.892.662 JPY Januar 2023 | | | Kauf 735.151 SGD: | (549.734) | - |
| Kauf 41.895 EUR: | (210.419) | - | Verkauf 72.656.699 JPY Januar 2023 | | |
| Verkauf 6.095.930 JPY Januar 2023 | | | Kauf 1.010 USD: Verkauf 137.913 JPY Januar 2023 | (5.130) | - |
| Kauf 736 EUR: Verkauf 106.298 JPY Januar 2023 | (2.865) | - | Kauf 11.299 USD: Verkauf 1.545.121 JPY Januar 2023 | (60.318) | - |
| Kauf 808.918 EUR: | (3.088.973) | (0,01) | Kauf 138 USD: Verkauf 18.314 JPY Januar 2023 | (235) | - |
| Verkauf 116.727.333 JPY Januar 2023 | | | Kauf 140 USD: Verkauf 18.818 JPY Januar 2023 | (420) | - |
| Kauf 8.080 EUR: Verkauf 1.169.979 JPY Januar 2023 | (34.862) | - | Kauf 1.516.186 USD: | (8.094.155) | (0,02) |
| Kauf 834 EUR: Verkauf 116.881 JPY Januar 2023 | 331 | - | Verkauf 207.341.062 JPY Januar 2023 | | |
| Kauf 875 EUR: Verkauf 126.596 JPY Januar 2023 | (3.679) | - | Kauf 19.400 USD: | (33.302) | - |
| Kauf 886 EUR: Verkauf 127.845 JPY Januar 2023 | (3.365) | - | Verkauf 2.582.717 JPY Januar 2023 | | |
| Kauf 92.987 EUR: | (391.032) | - | Kauf 198 USD: Verkauf 26.141 JPY Januar 2023 | (184) | - |
| Verkauf 13.454.073 JPY Januar 2023 | | | Kauf 3.250 USD: Verkauf 433.986 JPY Januar 2023 | (6.939) | - |
| Kauf 95 EUR: Verkauf 13.416 JPY Januar 2023 | (22) | - | Kauf 3.389 USD: Verkauf 463.514 JPY Januar 2023 | (18.094) | - |
| Kauf 953 EUR: Verkauf 133.036 JPY Januar 2023 | 829 | - | Kauf 358 USD: Verkauf 47.174 JPY Januar 2023 | (104) | - |
| Kauf 105.175.893 JPY: | (1.542.974) | - | Kauf 4.059.782 USD: Verkauf 555.182.325 JPY Januar 2023 | (21.673.141) | (0,07) |
| Verkauf 1.088.029 SGD Januar 2023 | | | Kauf 41 USD: Verkauf 5.515 JPY Januar 2023 | (72) | - |
| Kauf 119.982.176 JPY: | (747.376) | - | Kauf 50.168 USD: | (86.118) | - |
| Verkauf 859.396 EUR Januar 2023 | | | Verkauf 6.678.830 JPY Januar 2023 | | |
| Kauf 1.663.875 JPY: Verkauf 11.476 EUR Januar 2023 | 51.652 | - | Kauf 557 USD: Verkauf 75.709 JPY Januar 2023 | (2.450) | - |
| Kauf 242.126 JPY: Verkauf 1.670 EUR Januar 2023 | 7.516 | - | Kauf 697 USD: Verkauf 94.756 JPY Januar 2023 | (3.199) | - |
| Kauf 2.167.019 JPY: Verkauf 15.899 USD Januar 2023 | 77.740 | - | Kauf 97.439 USD: | (212.281) | - |
| Kauf 24.058 JPY: Verkauf 177 USD Januar 2023 | 862 | - | Verkauf 13.017.117 JPY Januar 2023 | | |
| Kauf 2.429.756 JPY: | (26.566) | - | | (220.754.546) | (0,56) |
| Verkauf 17.485 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 26.078 JPY: Verkauf 200 USD Januar 2023 | (152) | - | | | |
| Kauf 347.466 JPY: Verkauf 2.500 EUR Januar 2023 | (3.799) | - | | | |
| Kauf 3.807 JPY: Verkauf 38 SGD Januar 2023 | 91 | - | | | |
| Kauf 391.264 JPY: Verkauf 2.942 USD Januar 2023 | 4.675 | - | | | |
| Kauf 3.053.775 JPY: | (6.653) | - | | | |
| Verkauf 21.785 EUR Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 3.633.795 JPY: | (21.117) | - | | | |
| Verkauf 27.812 USD Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 4.487.200 JPY: | 180.650 | - | | | |
| Verkauf 32.771 USD Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 4.498.280 JPY: | 18.947 | - | | | |
| Verkauf 34.086 USD Januar 2023 | | | | | |
| Kauf 544.795 JPY: Verkauf 3.758 EUR Januar 2023 | 16.912 | - | | | |
| Kauf 6.139 JPY: Verkauf 64 SGD Januar 2023 | (90) | - | | | |
| Kauf 678.566 JPY: Verkauf 4.984 USD Januar 2023 | 23.593 | - | | | |
| | | | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 38.933.409.503 | 98,85 |
| | | | (Einstandskosten JPY 42.634.555.768**) | | |
| | | | Sonstiges Nettovermögen | 451.621.679 | 1,15 |
| | | | Summe Nettovermögen | 39.385.031.182 | 100,00 |
| | | | * Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. | | |
| | | | ** Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission), | | |
| | | | Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. | | |
| | | | Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt: | | |
| | | | Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase | | |
| | | | Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase | | |

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|------------------------|---------------|---------------|
| | JPY | JPY |
| Japan | | |
| Benefit One | 690.782.832 | - |
| Central Glass | - | 1.528.626.278 |
| Daio Paper | 311.795.886 | - |
| Demae-Can | 405.805.621 | - |
| Harmonic Drive Systems | - | 338.042.826 |
| Ibiden | 1.047.278.842 | - |
| Iida | 164.794.255 | - |
| Isetan Mitsukoshi | - | 603.373.342 |
| JINS | 800.086.432 | - |
| Kura Sushi | 270.605.704 | - |
| Lebensdauer | 819.996.439 | - |
| Nichicon | - | 819.258.624 |
| Nippon Electric Glass | - | 215.173.063 |
| Nippon Soda | - | 1.346.262.588 |
| Park24 | - | 654.143.905 |
| Sapporo Breweries | - | 1.068.278.915 |
| SG | 858.132.537 | - |
| Toyo Suisan Kaisha | - | 755.332.729 |
| Tsuruha | 384.427.364 | - |
| Yonex | - | 222.699.948 |

Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H1 in Euro eine Rendite von 2,69 % (netto), während die €STR eine Rendite von 0,28 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1 % in Euro bei 0,78 % lag.

Unsere langjährigen Leser wissen, dass unser Hauptaugenmerk stets der Veränderungsrate der realen (inflationsbereinigten) engen Geldmenge (die liquidesten Finanzanlagen) gilt. Zunächst einmal die schlechte Nachricht: Die Veränderungsrate liegt immer noch im negativen Bereich. Sie hat erst vor einem halben Jahr die Talsohle durchschritten, da sich die Inflationsrate verlangsamt hatte und somit weniger von der sehr schwachen nominalen Geldmengenausweitung abgezogen wurde. Wir gehen davon aus, dass die Abweichung der jährlichen realen engen Geldmenge vom langfristigen gleitenden Durchschnitt bis weit ins Jahr 2023 hinein negativ bleiben wird. Die gute Nachricht ist, dass sich die Differenz zwischen der Dynamik der realen engen Geldmenge und der Veränderungsrate der Industrieproduktion wahrscheinlich gerade ins Positive gewendet hat. Dies mag zwar in der realen Welt eine schlechte Nachricht sein (die Industrieproduktion sinkt rapide), für den Aktienmarkt ist diese Entwicklung jedoch als Frühindikator hilfreich. Das liegt daran, dass „überschüssiges Geld“ aus der Realwirtschaft freigesetzt wird, da die Veränderungsrate der Industrieproduktion nun stärker im Minus ist als die Veränderungsrate der realen engen Geldmenge (beide bewegen sich im negativen Bereich). In den letzten 50 Jahren haben ähnliche Konstellationen geldpolitischer Indikatoren leicht negative jährliche Aktienmarktrenditen mit sich gebracht. Bislang gibt es kaum Anzeichen dafür, dass die westlichen Zentralbanken ihre massiven geldpolitischen Straffungsmaßnahmen zurückschrauben wollen. Die Prognosen gehen zwar davon aus, dass sich das Tempo der Zinserhöhungen verlangsamen wird, die quantitative Straffung steht jedoch gerade erst am Anfang.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts hielt der Fonds acht Long-Positionen in Halbleiteraktien und nur zwei Short-Positionen. Unserer Einschätzung nach sind Halbleitertitel in der Regel diejenigen, die in einem zyklischen Abschwung als erste nachgeben, obwohl sie oft auch die ersten sind, die sich wieder erholen, indem sie die Talsohle sowie die anschließende Erholung auf der anderen Seite vorwegnehmen. Unsere Titelauswahl auf der Long-Seite war stark auf die frühzyklischen Segmente ausgerichtet. Im Bereich der erneuerbaren Energien hielt der Fonds Long-Engagements bei einem Ausrüstungshersteller und einem Versorgungsunternehmen, das sehr umfangreiche Projekte für erneuerbare Energien entwickelt und betreibt. Short-Positionen wurden nicht gehalten. Die Idee dahinter war einfach: Europa und die USA benötigen größere Mengen an erneuerbaren Energien und haben die Entwicklung des Sektors aktiv unterstützt. An anderer Stelle erhöhten wir das Engagement des Fonds in Finanzwerten. Die neu ins Portfolio aufgenommenen Positionen stammten aus dem Versicherungssegment sowie aus dem Asset Management und der Vermögensverwaltung. Bei unseren Ideen aus der Versicherungsbranche handelt es sich um äußerst idiosynkratische Situationen, in denen wir Restrukturierungsmaßnahmen und die Generierung von überschüssigem Kapital erwarteten. Ein gemeinsames Merkmal der von uns gewählten Vermögensverwalter war, dass sie allesamt in Ungnade gefallen und stark von Leerverkäufen betroffen waren. Dies lag nicht daran, dass es sich um qualitativ schwache Unternehmen handelte (das war ganz und gar nicht der Fall). Vielmehr lag der Grund darin, dass offenbar weitläufig angenommen wurde, dass sich die jüngste Erholung an den Renten- und Aktienmärkten zeitnah umkehren würde. Aus ähnlichen Gründen sahen wir uns veranlasst, unser Thema „immer gut aussehen“ wieder aufzugreifen. Hier richteten wir sechs Long- und keine Short-Positionen ein. Auch hier war unser Ausgangspunkt ein hohes Ausmaß an Leerverkäufen, eine gute zugrunde liegende Qualität der betreffenden Unternehmen und scheinbar übermäßig in die Tiefe gedrückte Bewertungen. Unsere These hierzu: Die Gesamtinflation schien zwar ein wenig nachzulassen, die Arbeitsmärkte waren jedoch weiterhin relativ stark angespannt, und die Lohninflation blieb hoch. Somit schien es nach fast zwei Jahren mit negativem inflationsbereinigtem Lohnwachstum eine Chance für eine positive Wende zu geben.

Im Industriesegment hielt der Fonds Long-Positionen in zwei Titeln und Short-Positionen in neun Werten. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir an zwei Anlegerkonferenzen teil, bei denen wir Gespräche mit einer Vielzahl von Industrieunternehmen führten. Fast alle diese Unternehmen gaben an, bislang noch keine Abschwächung ihrer täglichen Umsätze zu verzeichnen und verwiesen auf die ungewöhnlich gut gefüllten Auftragsbücher, die für eine noch nie dagewesene Transparenz gesorgt haben. Diejenigen Unternehmen, mit denen wir in Kontakt kamen und von denen wir annahmen, dass sie die Entwicklungen vor Ort am besten einschätzen können, nämlich Verpackungshersteller, Spediteure und Verlader, räumten indes jedoch ein, dass ihr Industriegeschäft in den letzten Wochen stark zurückgegangen sei. Sie berichteten über einen aggressiven Abbau von Lagerbeständen bei den Kunden ihrer Kunden (den Einzel- und Großhändlern). Wir gelangten zu der Einschätzung, dass sich ein starker Abbau der Lagerbestände früher oder später auch am Anfang der Produktionskette bemerkbar machen und durch Auftragsverschiebungen oder -stornierungen ein „Luftloch“ in der Aktivität verursachen würde. Im Gegensatz zu Halbleiterwerten haben die Kurse von Industrieaktien in der Vergangenheit eine weitaus geringere Neigung gezeigt, die Talsohle frühzeitig zu durchschreiten.

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass wir für das Jahr 2023 eine später einsetzende, aber insgesamt schwerere Rezession erwarten. In der Vergangenheit haben sich defensive Sektoren des Aktienmarktes sowie Technologiewerte in einem solchen Umfeld besser entwickelt als zyklische Titel und Energiewerte. Wir beobachten die Entwicklung der makroökonomischen Daten und der Aktienkurse in diesem entscheidenden Stadium sehr genau und werden unter Umständen bei unseren prozyklischen Engagements Gewinne mitnehmen und die Short-Positionen entsprechend umschichten. Vorerst unterstützt das Kursgeschehen unsere derzeitige Positionierung, aber wir sind uns durchaus der Tatsache bewusst, dass sie schon bald ihr Mindesthaltbarkeitsdatum erreichen könnte. Dies könnte dazu führen, dass die äußerst pessimistische Positionierung der Anleger aus dem vierten Quartal 2022 bis zu einem gewissen Grad rückgängig gemacht wird.

Pan European 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 der €STR um mindestens 1% p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 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 zwei Drittel des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen. Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen) und Vorzugsaktien. Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und gegebenenfalls die Berechnung von Performancegebühren darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 1 Jahr zum 30. Juni 19 % | 1 Jahr zum 30. Juni 20 % | 1 Jahr zum 30. Juni 21 % | 1 Jahr zum 30. Juni 22 % | 6 Monate zum 31. Dez. 22 % |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Pan European Absolute Return Fund | H1 EUR (netto)* | (0,27)** | (3,06)** | 4,43** | 16,44** | (4,89) | 2,69 |
| €STR*** | | 0,00*** | 0,00*** | 0,00*** | 0,00*** | (0,58) | 0,28 |
| €STR + 1 %*** | | -.**** | -.**** | -.**** | -.**** | (0,24) | 0,78 |

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 H1 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H1 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H1 EUR entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 25. Februar 2022 kein Ziel hatte.

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

Pan European Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 302.934.154 |
| Bankguthaben | 12 | 53.522.479 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 41 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 568.500 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 1.452.835 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 1.371.636 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.481.546 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 7.624.942 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 784.955 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 369.741.088 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 1.345.720 |
| Steuern und Aufwendungen | | 601.870 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 1.287.109 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 1.840.267 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 511.801 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 2.316.769 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 143.019 |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 8.046.555 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 601.702 |
| Anleihezinserträge* | 3 | (184.506) |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 461.342 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 309.913 |
| Zinsen auf Einlagezertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 63.286 |
| Summe Erträge | | 1.251.737 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 1.870.929 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 73.865 |
| Depotbankgebühren | 6 | 19.319 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 467.665 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 18.089 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 973.753 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 291.896 |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 50.485 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 120.709 |
| Summe Aufwendungen | | 3.886.710 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (2.634.973) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 1.251.701 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 5.275.759 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (4.276.850) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 1.047.069 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (384.015) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (143.620) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 2.770.044 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 7.888.854 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (2.282.291) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (451.133) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | 1.849.225 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 1.595.057 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (87.779) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 8.511.933 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 361.694.533 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 8.647.004 |

* Die negativen Anleihezinserträge in Höhe von 184,506 EUR beziehen sich auf zu einem Aufschlag erworbene Schatzwechsel, die bei Fälligkeit zum Ausweis eines negativen Ertragsstroms geführt haben.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 359.631.020 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 83.502.221 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (2.634.973) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (90.085.712) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 2.770.044 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 8.511.933 | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 361.694.533 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HGBP | A2 HSGD | A2 HUSD | F2 HUSD |
|--|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 685.413,00 | 4.561.862,18 | 58.718,65 | 66.222,88 | 828.382,32 | 2.935,89 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 7.963,79 | 2.775.628,98 | - | 4.479,40 | 3.579,95 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (45.420,10) | (2.003.389,43) | (14.711,36) | (3.045,79) | (100.099,55) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 647.956,69 | 5.334.101,73 | 44.007,29 | 67.656,49 | 731.862,72 | 2.935,89 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,41 | 17,21 | 12,28 | 12,97 | 17,05 | 12,52 |
| | GU2 EUR | H1 EUR | H1 HGBP | H2 EUR | H2 HUSD | I2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 3.029.694,02 | 67.930,00 | 11.591,55 | 385.776,21 | 29.160,64 | 8.061.987,99 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 387.267,57 | - | - | 19.113,24 | 8.424,41 | 1.381.864,71 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (399.090,03) | (3.125,00) | - | (118.106,25) | (2.196,96) | (1.747.676,93) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3.017.871,56 | 64.805,00 | 11.591,55 | 286.783,20 | 35.388,09 | 7.696.175,77 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,37 | 12,59 | 12,72 | 12,35 | 12,61 | 19,32 |
| | I2 HGBP | I2 HUSD | Q2 EUR | Q2 HGBP | Q2 HUSD | S2 HUSD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 117.524,97 | 353.376,02 | 28.382,96 | 772.686,72 | 48.851,97 | 20.354,33 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 27.366,00 | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (109.101,97) | (36.435,00) | - | (473.448,68) | (709,71) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 8.423,00 | 344.307,02 | 28.382,96 | 299.238,04 | 48.142,26 | 20.354,33 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 13,11 | 16,29 | 18,52 | 13,02 | 20,44 | 16,08 |
| | X2 EUR | X2 HUSD | Z2 EUR | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.629.063,53 | 183.569,56 | 2.658,30 | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 160.949,97 | - | - | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (186.357,02) | (3.302,08) | (2.658,30) | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.603.656,48 | 180.267,48 | -* | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,11 | 13,40 | n. z. | | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Pan European Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 361.870.306 EUR | 359.631.020 EUR | 361.694.533 EUR | A1 EUR | 18,04 | 17,01 |
| 430.130.159 USD | 374.073.083 USD | 386.151.594 USD | A2 EUR | 17,88 | 16,82 |
| | | | A2 HGBP | 12,50 | 11,91 |
| | | | A2 HSGD | 13,16 | 12,52 |
| | | | A2 HUSD | 17,18 | 16,41 |
| | | | F2 HUSD | 12,57 | 12,02 |
| | | | GU2 EUR | 17,87 | 16,89 |
| | | | H1 EUR | 12,89 | 12,26 |
| | | | H1 HGBP | 12,82 | 12,29 |
| | | | H2 EUR | 12,66 | 12,02 |
| | | | H2 HUSD | 12,70 | 12,10 |
| | | | I2 EUR | 19,76 | 18,79 |
| | | | I2 HGBP | 13,26 | 12,66 |
| | | | I2 HUSD | 16,22 | 15,61 |
| | | | Q2 EUR | 18,90 | 18,01 |
| | | | Q2 HGBP | 13,08 | 12,57 |
| | | | Q2 HUSD | 20,32 | 19,58 |
| | | | S2 EUR | 16,38 | n. Z. |
| | | | S2 HUSD | 16,27 | 15,50 |
| | | | X2 EUR | 16,84 | 15,79 |
| | | | X2 HUSD | 13,62 | 12,94 |
| | | | Z2 EUR | 12,82 | 12,33 |
| | | | | | n. Z.* |

geschlossen

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR | 5,04% | 1,92% | 1,88% |
| A2 EUR | 5,83% | 2,16% | 1,88% |
| A2 HGBP | 5,49% | 1,87% | 1,88% |
| A2 HSGD | 4,03% | 2,20% | 1,88% |
| A2 HUSD | 6,04% | 1,93% | 1,88% |
| F2 HUSD | 5,35% | 1,37% | 1,38% |
| GU2 EUR | 2,77% | 0,99% | 0,83% |
| H1 EUR | 2,64% | 1,37% | 1,23% |
| H1 HGBP | 5,28% | 1,22% | 1,23% |
| H2 EUR | 5,01% | 1,25% | 1,23% |
| H2 HUSD | 5,25% | 1,22% | 1,23% |
| I2 EUR | 4,75% | 1,35% | 1,00% |
| I2 HGBP | 5,23% | 1,00% | 1,00% |
| I2 HUSD | 4,91% | 1,41% | 1,00% |
| Q2 EUR | 5,03% | 1,04% | 1,00% |
| Q2 HGBP | 5,30% | 1,01% | 1,00% |
| Q2 HUSD | 5,12% | 1,25% | 1,00% |
| S2 EUR | 4,94% | n. Z. | n. Z. |
| S2 HUSD | 5,99% | 2,17% | 2,18% |
| X2 EUR | 6,07% | 2,49% | 2,48% |
| X2 HUSD | 7,10% | 2,47% | 2,48% |
| Z2 EUR | 0,08% | 0,07% | n. Z.* |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 56,15 % | | |
| Belgien 1,10 % | | |
| Industrie 1,10 % | | |
| 152.976 Azelis | 3.992.674 | 1,10 |
| Dänemark 3,69 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,63 % | | |
| 88.725 Pandora | 5.903.095 | 1,63 |
| Gesundheitswesen 2,06 % | | |
| 58.762 Novo Nordisk 'B' | 7.465.543 | 2,06 |
| Finnland 3,34 % | | |
| Finanzdienstleister 2,61 % | | |
| 191.289 Sampo | 9.420.983 | 2,61 |
| Grundstoffe 0,73 % | | |
| 75.240 UPM-Kymmene | 2.651.458 | 0,73 |
| Deutschland 11,19 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 5,52 % | | |
| 30.251 Adidas | 3.859.725 | 1,07 |
| 171.250 Hugo Boss | 9.290.312 | 2,57 |
| 202.676 Zalando | 6.812.954 | 1,88 |
| | 19.962.991 | 5,52 |
| Finanzdienstleister 1,40 % | | |
| 575.687 Commerzbank | 5.052.229 | 1,40 |
| Industrie 0,76 % | | |
| 14.526 Rheinmetall | 2.744.325 | 0,76 |
| Informationstechnologie 0,53 % | | |
| 70.528 Aixtron | 1.922.241 | 0,53 |
| Versorgungsunternehmen 2,98 % | | |
| 258.996 RWE | 10.785.888 | 2,98 |
| Italien 1,50 % | | |
| Finanzdienstleister 1,50 % | | |
| 347.549 FinecoBank | 5.411.338 | 1,50 |
| Niederlande 8,77 % | | |
| Energie 2,48 % | | |
| 339.567 Shell | 8.955.371 | 2,48 |
| Finanzdienstleister 1,71 % | | |
| 139.159 ASR Nederland | 6.198.142 | 1,71 |
| Informationstechnologie 4,58 % | | |
| 1.965 Adyen | 2.551.749 | 0,71 |
| 29.956 ASM International | 7.105.563 | 1,96 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Informationstechnologie (Fortsetzung) | | |
| 120.429 BE Semiconductor Industries | 6.904.195 | 1,91 |
| | 16.561.507 | 4,58 |
| Norwegen 3,47 % | | |
| Energie 1,51 % | | |
| 187.722 Aker BP | 5.448.665 | 1,51 |
| Informationstechnologie 1,96 % | | |
| 447.072 Nordic Semiconductor | 7.091.551 | 1,96 |
| Schweden 3,63 % | | |
| Finanzdienstleister 2,09 % | | |
| 372.790 EQT | 7.573.369 | 2,09 |
| Immobilien 1,54 % | | |
| 683.396 Faberge | 5.584.841 | 1,54 |
| Schweiz 7,03 % | | |
| Finanzdienstleister 1,49 % | | |
| 98.307 Julius Baer | 5.387.594 | 1,49 |
| Industrie 1,85 % | | |
| 25.993 MwSt | 6.700.337 | 1,85 |
| Informationstechnologie 3,69 % | | |
| 126.087 Logitech | 7.397.765 | 2,05 |
| 10.946.672 Meyer Burger | 5.945.843 | 1,64 |
| | 13.343.608 | 3,69 |
| Vereinigtes Königreich 9,57 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,97 % | | |
| 329.375 Compass | 7.139.616 | 1,97 |
| Basiskonsumgüter 2,52 % | | |
| 192.820 Unilever | 9.109.919 | 2,52 |
| Finanzdienstleister 1,81 % | | |
| 510.899 Prudential | 6.547.550 | 1,81 |
| Grundstoffe 3,27 % | | |
| 165.744 Anglo American | 6.046.722 | 1,67 |
| 18.904 Linde | 5.768.083 | 1,60 |
| | 11.814.805 | 3,27 |
| USA 2,86 % | | |
| Informationstechnologie 2,86 % | | |
| 88.450 Advanced Micro Devices | 5.369.790 | 1,49 |
| 36.263 Nvidia | 4.958.733 | 1,37 |
| | 10.328.523 | 2,86 |
| Treasury Bill 27,60 % | | |
| Belgien 2,75 % | | |
| EUR 10.000.000 Belgien (Königreich) 0,00 % 09.03.2023 | 9.963.336 | 2,75 |

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

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

Frankreich 6,91 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 15.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 11.01.2023 | 14.997.076 | 4,15 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.02.2023 | 9.979.782 | 2,76 |
| | | | 24.976.858 | 6,91 |

Niederlande 12,41 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|-------|
| EUR | 15.000.000 | Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.01.2023 | 14.986.061 | 4,14 |
| EUR | 30.000.000 | Niederlande (Königreich) 0,00 % 27.02.2023 | 29.915.802 | 8,27 |
| | | | 44.901.863 | 12,41 |

Supranational 5,53 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 20.000.000 | Europäische Union 0,00 % 06.01.2023 | 19.993.934 | 5,53 |
|-----|------------|--|------------|------|

Wertpapieranlagen 302.934.154 83,75

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung# EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------|--|----------------------|
|------------------------|--------------------|--|----------------------|

Derivate 1,61 %*

Differenzkontrakte (0,13 %)

Aktien-Differenzkontrakte (0,13 %)

| | | | | |
|-------------|----------------------------------|------------|-----------|--------|
| 985.247 | AIB | 3.591.225 | 158.625 | 0,04 |
| (140.112) | Alstom | 3.207.164 | (32.226) | (0,01) |
| (1.692) | AP Moller - Maersk 'B' | 3.650.231 | (270.198) | (0,06) |
| (8.731) | ASML | 4.450.627 | 176.803 | 0,05 |
| (208.284) | Assa Abloy 'B' | 4.254.870 | (24.441) | (0,01) |
| (2.936) | Barry Callebaut | 5.453.382 | (58.126) | (0,02) |
| 1.494.738 | BP | 8.039.189 | 138.655 | 0,04 |
| (165.500) | British American Tobacco | 6.140.931 | 44.790 | 0,01 |
| 111.628 | Danone | 5.549.307 | 100.186 | 0,03 |
| (836.265) | Darktrace | 2.445.707 | 79.685 | 0,02 |
| (44.528) | Delivery Hero | 2.019.790 | (98.852) | (0,03) |
| (101.705) | Deutsche Post | 3.597.814 | (78.820) | (0,02) |
| (461.215) | Dometic | 2.843.609 | (128.233) | (0,04) |
| (410.171) | E.ON | 3.829.767 | (109.516) | (0,03) |
| 45.649 | EssilorLuxottica | 7.761.471 | (19.401) | (0,01) |
| (35.701) | Eurofins Scientific | 2.440.163 | (136.735) | (0,04) |
| (152.185) | Evonik Industries | 2.725.253 | (49.080) | (0,01) |
| (1.758.178) | Intesa Sanpaolo | 3.670.197 | (21.098) | (0,01) |
| (164.105) | JDE Peet's | 4.462.015 | 24.616 | 0,01 |
| (55.536) | Knight-Swift Transportation | 2.732.277 | (74.763) | (0,02) |
| (7.560) | Lonza | 3.519.156 | (161.183) | (0,03) |
| 15.299 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 10.547.131 | 99.444 | 0,03 |
| (19.381) | Pernod Ricard | 3.579.671 | (31.010) | (0,01) |
| (40.449) | Porsche | 3.826.475 | (67.954) | (0,02) |
| 69.771 | Safran | 8.137.392 | (18.838) | (0,01) |
| (52.745) | SAP | 5.088.046 | 69.887 | 0,02 |
| (114.791) | Severn Trent | 3.456.157 | (5.178) | - |
| (161.056) | Siemens Energy | 2.842.236 | (130.858) | (0,04) |
| (168.249) | SIG Combibloc | 3.469.284 | (99.074) | (0,03) |

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung# EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------|--|----------------------|
|------------------------|--------------------|--|----------------------|

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----------|----------------------|-------------|-----------|--------|
| (18.507) | Sonova | 4.158.099 | (137.163) | (0,04) |
| (52.087) | Symrise | 5.297.248 | 93.680 | 0,03 |
| 107.919 | TotalEnergies | 6.377.473 | 170.407 | 0,05 |
| (149.861) | Veolia Environnement | 3.628.884 | (62.328) | (0,02) |
| (252.183) | Volvo 'B' | 4.315.046 | (18.895) | (0,01) |
| (186.127) | Weir | 3.492.505 | (6.297) | - |
| (37.401) | Wolfspeed | 2.424.753 | 214.858 | 0,06 |
| | | 157.024.545 | (468.631) | (0,13) |

Optionen 1,47 %

| | | | |
|---------|--|-----------|--------|
| 1.816 | Adidas Call 120 Dezember 2023 | 4.358.400 | 1,20 |
| (300) | ASM International Call 340 März 2023 | (33.900) | (0,01) |
| (1.201) | BE Semiconductor Call 70 März 2023 | (126.105) | (0,03) |
| (5.757) | Commerzbank Call 9 März 2023 | (431.775) | (0,12) |
| (451) | Essilorluxottica Call 200 März 2023 | (36.080) | (0,01) |
| 1.524 | Hugo Boss Call 52 März 2023 | 586.740 | 0,16 |
| 1.518 | Hugo Boss Call 56 März 2023 | 246.675 | 0,07 |
| (189) | Linde Call 340 März 2023 | (71.253) | (0,02) |
| (1.813) | Mercedes-Benz Put 44 Juni 2023 | (232.064) | (0,06) |
| 1.813 | Mercedes-Benz Put 56 Juni 2023 | 732.452 | 0,20 |
| 90.803 | Meyer Burger Call 0.55 June 2023 | 691.415 | 0,19 |
| (888) | Pandora Call 550 März 2023 | (191.422) | (0,05) |
| (807) | Siemens Call 134 März 2023 | (302.222) | (0,08) |
| (1.134) | Stoxx Europe 600 Industries Call 730 März 2023 | (51.030) | (0,01) |
| (1.134) | Stoxx Europe 600 Industries Put 550 März 2023 | (249.480) | (0,07) |
| 1.134 | Stoxx Europe 600 Industries Put 630 März 2023 | 1.009.260 | 0,28 |
| (260) | VAT Call 340 März 2023 | (27.189) | (0,01) |
| (2.037) | Zalando Call 36 März 2023 | (564.249) | (0,16) |
| | | 5.308.173 | 1,47 |

Devisenterminkontrakte 0,39 %

| | | |
|-------------------------------------|---------|------|
| Kauf 1.302.323 CHF: | 5.321 | - |
| Verkauf 1.317.690 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 161.663 CHF: | 534 | - |
| Verkauf 163.697 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 2.032.810 CHF: | 6.719 | - |
| Verkauf 2.058.383 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 263.903 CHF: | (686) | - |
| Verkauf 268.781 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 817.962 CHF: | 3.509 | - |
| Verkauf 827.447 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 98.589 CHF: | 423 | - |
| Verkauf 99.732 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 1.366.102 EUR: | 1.484 | - |
| Verkauf 1.458.700 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 10.148.200 EUR: | 98.679 | 0,03 |
| Verkauf 105.603.556 NOK Januar 2023 | | |
| Kauf 116.807 EUR: | 1.174 | - |
| Verkauf 1.215.108 NOK Januar 2023 | | |
| Kauf 148.898 EUR: | 4.683 | - |
| Verkauf 127.989 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 15.192.686 EUR: | 294.694 | 0,08 |
| Verkauf 165.070.787 SEK Januar 2023 | | |

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

| | | |
|---|-----------|--------|
| Kauf 197.682 EUR: | 991 | - |
| Verkauf 2.066.898 NOK Januar 2023 | | |
| Kauf 27.907.205 EUR: | (44.496) | (0,01) |
| Verkauf 27.514.620 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 3.493.291 EUR: | 3.492 | - |
| Verkauf 3.730.401 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 33.899.051 EUR: | 994.476 | 0,27 |
| Verkauf 29.202.424 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 536.658 EUR: | 5.393 | - |
| Verkauf 5.582.703 NOK Januar 2023 | | |
| Kauf 768.083 EUR: | 1.930 | - |
| Verkauf 754.173 CHF Januar 2023 | | |
| Kauf 8.957.699 EUR: | 14.157 | 0,01 |
| Verkauf 9.560.150 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 824.846 EUR: | 2.506 | - |
| Verkauf 9.111.577 SEK Januar 2023 | | |
| Kauf 868.017 EUR: | 14.160 | 0,01 |
| Verkauf 757.788 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 888.168 EUR: | 4.983 | - |
| Verkauf 783.816 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 928.044 EUR: | 10.105 | - |
| Verkauf 814.660 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 972.073 EUR: | 5.302 | - |
| Verkauf 1.033.424 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 785.278 GBP: | (381) | - |
| Verkauf 885.213 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 2.062.811 SEK: | 738 | - |
| Verkauf 185.436 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 9.648.887 SEK: | (3.675) | - |
| Verkauf 874.508 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 97 SGD: Verkauf 67 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 1.913.826 USD: Verkauf 1.798.442 EUR Januar 2023 | (8.053) | - |
| Kauf 1.976 USD: | (10) | - |
| Verkauf 1.859 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 2.504 USD: | (6) | - |
| Verkauf 2.352 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 21.071 USD: | (42) | - |
| Verkauf 19.754 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 31.922 USD: | (242) | - |
| Verkauf 30.104 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 310.671 USD: | (622) | - |
| Verkauf 291.256 EUR Januar 2023 | | |
| | 1.417.240 | 0,39 |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,12 %)

| | | |
|--------------------------------|------|---|
| Kauf 10.430 EUR: | 53 | - |
| Verkauf 11.094 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 10.665 EUR: | (87) | - |
| Verkauf 15.399 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 11.289 EUR: | 181 | - |
| Verkauf 9.859 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 16.415 EUR: | 77 | - |
| Verkauf 17.465 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 2.349 EUR: | 6 | - |
| Verkauf 2.504 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 2.704 EUR: | 43 | - |
| Verkauf 2.361 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 21.918 EUR: | 123 | - |
| Verkauf 19.344 GBP Januar 2023 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|---|-----------|--------|
| Kauf 216.429 EUR: | 1.015 | - |
| Verkauf 230.283 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 29 EUR: | - | - |
| Verkauf 42 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 296.534 EUR: | 645 | - |
| Verkauf 316.312 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 3.075 EUR: | 49 | - |
| Verkauf 2.685 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 3.349 EUR: | 4 | - |
| Verkauf 3.576 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 36 EUR: | - | - |
| Verkauf 52 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 40.703 EUR: | 191 | - |
| Verkauf 43.308 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 427.553 EUR: | 2.269 | - |
| Verkauf 454.638 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 47.097 EUR: | 755 | - |
| Verkauf 41.129 GBP Januar 2023 | | |
| Kauf 5.389 EUR: | 62 | - |
| Verkauf 5.695 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 5.482 EUR: Verkauf 5.833 USD Januar 2023 | 26 | - |
| Kauf 6 EUR: Verkauf 8 SGD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 614 EUR: | 3 | - |
| Verkauf 653 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 67 EUR: | - | - |
| Verkauf 97 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 7.357 EUR: | 34 | - |
| Verkauf 7.828 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 74 EUR: | - | - |
| Verkauf 106 SGD Januar 2023 | | |
| Kauf 98.828 EUR: | 464 | - |
| Verkauf 105.153 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 1.563 GBP: | (12) | - |
| Verkauf 1.773 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 1.771 GBP: | (14) | - |
| Verkauf 2.009 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 1.903 GBP: | (72) | - |
| Verkauf 2.216 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 129.040 GBP: | (4.632) | - |
| Verkauf 150.025 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 146.657 GBP: | (5.265) | - |
| Verkauf 170.507 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 2.156 GBP: | (81) | - |
| Verkauf 2.511 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 3.902.940 GBP: | (140.111) | (0,04) |
| Verkauf 4.537.647 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 46.912 GBP: | (373) | - |
| Verkauf 53.230 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 539.595 GBP: | (19.371) | (0,01) |
| Verkauf 627.346 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 6.070 GBP: | (229) | - |
| Verkauf 7.068 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 6.434 GBP: | (51) | - |
| Verkauf 7.300 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 1.042 SGD: | 5 | - |
| Verkauf 723 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 1.445 SGD: | - | - |
| Verkauf 1.009 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 10.300 SGD: | 29 | - |
| Verkauf 7.162 EUR Januar 2023 | | |

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 10.499 SGD: | 13 | - |
| Verkauf 7.317 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 12 SGD: Verkauf 8 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 3.268 SGD: | 21 | - |
| Verkauf 2.260 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 344 SGD: | 1 | - |
| Verkauf 240 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.343 SGD: | 22 | - |
| Verkauf 3.709 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 806 SGD: | 2 | - |
| Verkauf 561 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 860.215 SGD: | (1.100) | - |
| Verkauf 601.700 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 12.178 USD: | (93) | - |
| Verkauf 11.485 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 12.864.821 USD: | (156.919) | (0,04) |
| Verkauf 12.191.109 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 14.710 USD: | (11) | - |
| Verkauf 13.772 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 158.279 USD: | (1.204) | - |
| Verkauf 149.263 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 191.358 USD: | (143) | - |
| Verkauf 179.146 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 2.413.541 USD: | (29.439) | (0,01) |
| Verkauf 2.287.147 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 29.471 USD: | (224) | - |
| Verkauf 27.792 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 3.989 USD: | (30) | - |
| Verkauf 3.762 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 325.375 USD: | (3.969) | - |
| Verkauf 308.335 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 35.621 USD: | (27) | - |
| Verkauf 33.347 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 36.531 USD: | (446) | - |
| Verkauf 34.618 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 4.821 USD: | (4) | - |
| Verkauf 4.514 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 431.898 USD: | (5.268) | - |
| Verkauf 409.280 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 453 USD: | (3) | - |
| Verkauf 427 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 468 USD: | (2) | - |
| Verkauf 439 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.171 USD: | (27) | - |
| Verkauf 4.864 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.499 USD: | (42) | - |
| Verkauf 5.186 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.801 USD: | (7) | - |
| Verkauf 5.433 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.840 USD: | (30) | - |
| Verkauf 5.493 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 5.884.820 USD: | (71.780) | (0,02) |
| Verkauf 5.576.641 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 547 USD: Verkauf 512 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 6.480 USD: | (5) | - |
| Verkauf 6.067 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 69.492 USD: | (529) | - |
| Verkauf 65.534 EUR Januar 2023 | | |
| Kauf 88.568 USD: | (66) | - |
| Verkauf 82.916 EUR Januar 2023 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 977.430 USD: | (11.922) | - |
| Verkauf 926.243 EUR Januar 2023 | | |
| | (447.495) | (0,12) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 308.743.441 | 85,36 |
| (Einstandskosten EUR 296.744.157**) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 52.951.092 | 14,64 |
| Summe Nettovermögen | 361.694.533 | 100,00 |

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

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Differenzkontrakte: UBS

Optionen: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Pan European Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe / Laufzeiten |
|--|------------|--------------------------|
| | EUR | EUR |
| Österreich | | |
| Österreich (Republik) 0,00 % 20.10.2022 | 19.997.667 | 20.000.000 |
| Österreich (Republik) 0,00 % 28.07.2022 | - | 20.000.000 |
| Belgien | | |
| Belgien (Königreich) 0,00 % 10.11.2022 | 19.999.728 | 20.000.000 |
| Belgien (Königreich) 0,00 % 08.09.2022 | - | 20.000.000 |
| Frankreich | | |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 03.08.2022 | - | 20.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 09.11.2022 | 19.997.321 | 20.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 12.10.2022 | 20.012.701 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 14.09.2022 | - | 20.005.520 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 20.07.2022 | - | 35.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 31.08.2022 | - | 20.000.000 |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 19.10.2022 | 20.015.400 | - |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.11.2022 | 19.992.978 | - |
| Niederlande | | |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 23.11.2022 | 19.996.734 | - |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 27.02.2023 | 29.907.019 | - |
| Supranational | | |
| Europäische Union 0,00 % 07.10.2022 | 20.012.367 | 20.000.000 |
| USA | | |
| Nvidia | 24.301.710 | - |

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 13,28 % (netto) nach, während der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro einen Rückgang um 12,46 % verzeichnete.

Europäische Aktien waren während des Berichtszeitraums weiterhin erhöhter Volatilität ausgesetzt, da sich Anleger mit den aggressiveren geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbanken zur Abkühlung der hartnäckig hohen Inflation auseinandersetzen mussten. Insgesamt verbuchten die Aktienmärkte leichte Zugewinne, da einige der extremeren wirtschaftlichen Folgen des russischen Einmarsches in die Ukraine nachließen und bei der Inflation eine Abschwächung einsetzte. Der Immobiliensektor blieb jedoch hinter den breiteren Aktienmärkten zurück, da sich die Auswirkungen steigender Zinsen und Kreditspreads allmählich in den Immobilienpreisen niederschlugen, die von einem Jahrzehnt niedriger bzw. negativer Zinsen profitiert hatten. Innerhalb des Sektors wurden diejenigen Bereiche des Marktes am stärksten in Mitleidenschaft gezogen, in denen die Immobilienrenditen niedriger waren. Hier war die Wahrscheinlichkeit höher, dass steigende Zinsen erhebliche Auswirkungen auf die Werte haben würden. Auf Sektorebene entwickelten sich deutsche Wohn- sowie Industrie- und Logistikwerte schwach, während Vermieter von Einzelhandelsobjekten sowie diversifizierte Vermieter, die zu niedrigen Bewertungskennzahlen gehandelt wurden, die stärkste Performance an den Tag legten.

Der Fonds blieb während des Berichtszeitraums hinter seinem Index zurück. Auf Länderebene belasteten untergewichtete Positionen in der Schweiz und Schweden die Wertentwicklung. Letzterer Markt setzte gegen Ende des Berichtszeitraums zu einer Rally an, nachdem er zuvor aufgrund von Sorgen über die Verschuldungsniveaus starke Kurseinbußen erlitten hatte. Ein untergewichtetes Engagement im Einzelhandelssektor wirkte sich ebenfalls nachteilig aus, obwohl die Beteiligung des Fonds am französischen Unternehmen Mercialis, das sich auf Objekte für den Convenience-Einzelhandel spezialisiert hat, den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung leistete. Ein Engagement im Logistiksektor bremste die Rendite ebenfalls. Der belgische Eigentümer und Entwickler von Logistikobjekten VGP wurde durch Verzögerungen in seiner Entwicklungspipeline sowie durch Bedenken hinsichtlich seiner Kapitalumschlagsmöglichkeiten beeinträchtigt, da die Liquidität an den Investmentmärkten zurückging. Das Unternehmen führte in der Folge eine Bezugsrechtsemission durch, wodurch dieser Druck ein wenig gemildert wurde. An anderer Stelle erwiesen sich Engagements in diversifizierten Vermietern mit niedrigeren Bewertungskennzahlen wie Merlin Properties Sociimi in Spanien und Land Securities im Vereinigten Königreich als günstig. Gleiches galt für den französischen Bürovermieter Gecina.

Die Handelsaktivitäten während des Berichtszeitraums spiegelten die anhaltende Vorsicht in Bezug auf höher verschuldete Unternehmen mit qualitativ schwächeren Objekten wider, da sich das Umfeld für diese als besonders schwierig erweisen dürfte. Diese Themen schlugen sich im Verkauf der Positionen in Unibail-Rodamco-Westfield, Entra und Icade nieder. Dank der Volatilität an den Märkten erhielten wir jedoch die Gelegenheit, unsere Positionen in Qualitätsunternehmen zu aus unserer Sicht attraktiven Bewertungen wieder selektiv aufzubauen. Hier nahm der Fonds den britischen Eigentümer von Mietlagern Big Yellow ins Portfolio auf, dessen Aktie im vergangenen Jahr um ein Drittel gefallen war. Das Unternehmen verfügt über eine hochwertige Plattform, eine solide Bilanz und eine starke Position in der europäischen Lagerbranche. Auch das in Belgien notierte Unternehmen Xior Student Housing wurde ins Portfolio aufgenommen, da wir eine günstige, rezessionsresistente Nachfrage nach Studentenwohnungen feststellen konnten, während das Angebot europaweit unzulänglich blieb. Wir nutzten Kapitalerhöhungen als Gelegenheit, um das Engagement des Fonds im europäischen Logistiksektor mit Titeln wie Montea, VGP und Intervest Offices & Warehouses in Belgien sowie dem schwedischen Logistikunternehmen Catena wieder aufzubauen. Wir trennten uns von Supermarket Income REIT im Vereinigten Königreich, nachdem sich der Titel stark entwickelt hatte, da wir zu der Einschätzung gelangten, dass steigende Zinsen eine Herausforderung für das ertragsorientierte Geschäftsmodell des Unternehmens darstellen würden.

Immobilien werden zwar nicht immun gegen die Herausforderungen des makroökonomischen Umfelds sein – mit ihrer Fähigkeit, verlässlichere Einkommensströme, Diversifizierungsvorteile und langfristigen Inflationsschutz zu bieten, sollten sie jedoch ein gewisses Maß an Schutz bieten. Innerhalb des Sektors dürften die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemeren Lebensstilen weiterhin Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig. Die Bedeutung der Qualität von Management, Objekten und Bilanzen rückt ebenfalls wieder in den Mittelpunkt. Und schließlich sei darauf hingewiesen, dass die Anpassung an die höheren Finanzierungskosten auf dem direkten Immobilienmarkt zwar noch eine Weile dauern wird, der Markt für börsennotierte Immobilien jedoch bereits reagiert hat, sodass Aktien zu erheblichen Abschlägen gegenüber ihren vorherigen Anlagewerten gehandelt werden und die an den Rentenmärkten verzeichneten Bewertungskorrekturen widerspiegeln. Dabei werden die attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsströme, die viele Immobilienunternehmen für Anleger erwirtschaften können, womöglich übersehen. Wir gehen davon aus, dass dies im Laufe der Zeit belohnt werden dürfte.

Pan European Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, wozu unter anderem die Festsetzung von Zielen für die Reduzierung von Treibhausgasemissionen und die Unterstützung der UNGC-Prinzipien gehören.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Property Equities Fund | H2 EUR (netto)* | 16,77** | 2,54 ** | 2,43 ** | 31,93** | (18,94) | (13,28) |
| FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index | | 8,89 | (2,01) | (7,42) | 24,97 | (21,68) | (12,46) |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

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

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 399.172.192 |
| Bankguthaben | 12 | 7.003.730 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 1.068.634 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 501.355 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.703 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 548.502 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 408.298.116 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 708.993 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 525.245 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 115.643 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 1.349.881 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 6.513.661 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 55.212 |
| Summe Erträge | | 6.568.873 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 2.269.310 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 104.304 |
| Depotbankgebühren | 6 | 15.623 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 627.065 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 24.301 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 5.524 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 293 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 65.669 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 112.099 |
| Summe Aufwendungen | | 3.224.188 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 3.344.685 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (33.382.457) |
| 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 | 352.851 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 133.914 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (32.895.692) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (37.407.908) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (145.201) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 1.925 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (37.551.184) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 406.948.235 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (67.102.191) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 509.294.287 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 44.939.928 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 3.344.685 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (79.767.640) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (32.895.692) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (416.149) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (37.551.184) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 406.948.235 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 SGD | A2 HRMB | A2 HUSD | A3 EUR | G2 EUR |
|--|---------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.976.281,89 | 105.547,25 | 60,37 | 343.277,68 | 1.086.291,41 | 829.299,13 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 259.007,98 | 7.101,26 | - | 16.440,39 | 78.136,97 | 100.029,35 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (365.409,99) | (2.230,24) | - | (91.351,53) | (151.956,66) | (263.982,72) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.869.879,88 | 110.418,27 | 60,37 | 268.366,54 | 1.012.471,72 | 665.345,76 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 44,87 | 42,34 | 334,56 | 33,35 | 32,50 | 33,61 |

| | G3 EUR | H2 EUR | H2 HUSD | H3 EUR | I2 EUR | I2 HUSD |
|--|---------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.530.071,43 | 1.184.927,14 | 860,47 | 423.806,13 | 1.410.898,89 | 12.912,51 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 70.006,46 | - | 8.694,01 | 407.359,80 | 260,56 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (102.966,76) | - | (60.226,69) | (118.236,96) | (11.768,35) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.530.071,43 | 1.151.966,84 | 860,47 | 372.273,45 | 1.700.021,73 | 1.404,72 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 29,46 | 40,22 | 35,04 | 30,59 | 52,57 | 32,08 |

| | M2 EUR | X2 EUR |
|--|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.474.553,97 | 183.096,61 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 3.561,33 | 7.124,21 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.078.704,98) | (6.721,09) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 399.410,32 | 183.499,73 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 28,85 | 40,92 |

Pan European Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 659.490.513 EUR | 509.294.287 EUR | 406.948.235 EUR | A2 EUR | 64,61 | 51,95 |
| 783.890.679 USD | 529.746.527 USD | 434.465.261 USD | A2 SGD | 68,09 | 49,63 |
| | | | A2 HRMB | 458,20 | 382,82 |
| | | | A2 HUSD | 46,14 | 37,68 |
| | | | A3 EUR | 48,53 | 37,65 |
| | | | G2 EUR | 47,67 | 38,72 |
| | | | G3 EUR | 43,29 | 33,96 |
| | | | H2 EUR | 57,22 | 46,38 |
| | | | H2 HUSD | 47,90 | 39,43 |
| | | | H3 EUR | 45,13 | 35,30 |
| | | | I2 EUR | 74,75 | 60,60 |
| | | | I2 HUSD | 43,85 | 36,12 |
| | | | M2 EUR | 41,03 | 33,27 |
| | | | X2 EUR | 59,47 | 47,53 |
| | | | | | 40,92 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 2,36% | 1,87% | 1,88% |
| A2 SGD | 2,36% | 1,94% | 1,88% |
| A2 HRMB | 2,73% | 1,86% | 1,88% |
| A2 HUSD | 2,47% | 1,95% | 1,88% |
| A3 EUR | 1,89% | 1,88% | 1,88% |
| G2 EUR | 1,44% | 0,97% | 0,85% |
| G3 EUR | 1,23% | 0,85% | 0,85% |
| H2 EUR | 1,65% | 1,08% | 1,08% |
| H2 HUSD | 1,71% | 1,06% | 1,08% |
| H3 EUR | 1,60% | 1,10% | 1,08% |
| I2 EUR | 1,34% | 1,06% | 1,00% |
| I2 HUSD | 1,68% | 1,00% | 1,00% |
| M2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,71% | 2,48% | 2,48% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2022.

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

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 98,09 %

Belgien 10,34 %

Immobilien 10,34 %

| | | |
|--|------------|-------|
| 173.000 Aedifica | 13.364.250 | 3,28 |
| 252.266 Intervest Offices & Warehouses | 4.931.801 | 1,21 |
| 100.000 Montea | 6.825.000 | 1,68 |
| 162.000 VGP | 12.943.800 | 3,18 |
| 136.253 Xior Student Housing | 4.005.838 | 0,99 |
| | 42.070.689 | 10,34 |

Frankreich 10,31 %

Immobilien 10,31 %

| | | |
|---------------------|------------|-------|
| 130.181 ARGAN | 9.828.665 | 2,42 |
| 228.000 Gecina | 21.990.600 | 5,40 |
| 1.025.000 Mercialys | 10.124.438 | 2,49 |
| | 41.943.703 | 10,31 |

Deutschland 14,95 %

Immobilien 14,95 %

| | | |
|-----------------------------|------------|-------|
| 454.166 Instone Real Estate | 3.687.828 | 0,90 |
| 335.728 LEG Immobilien | 20.643.915 | 5,07 |
| 1.650.000 Vonovia | 36.531.000 | 8,98 |
| | 60.862.743 | 14,95 |

Niederlande 2,30 %

Immobilien 2,30 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 840.000 CTP | 9.357.600 | 2,30 |
|-------------|-----------|------|

Spanien 7,61 %

Immobilien 4,54 %

| | | |
|------------------------------------|------------|------|
| 2.071.958 Merlin Properties Socimi | 18.466.326 | 4,54 |
|------------------------------------|------------|------|

Telekommunikation 3,07 %

| | | |
|-------------------------|------------|------|
| 401.565 Cellnex Telecom | 12.490.679 | 3,07 |
|-------------------------|------------|------|

Schweden 9,79 %

Immobilien 9,79 %

| | | |
|------------------------------------|------------|------|
| 888.784 Castellum | 10.371.859 | 2,55 |
| 200.000 Catena | 7.210.807 | 1,77 |
| 3.020.247 Fastighets AB Balder 'B' | 13.648.318 | 3,35 |
| 377.238 Genova Property | 1.777.590 | 0,44 |
| 946.294 Wihlborgs Fastigheter | 6.850.879 | 1,68 |
| | 39.859.453 | 9,79 |

Schweiz 4,84 %

Immobilien 4,84 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 176.799 PSP Swiss Property | 19.681.853 | 4,84 |
|----------------------------|------------|------|

Vereinigtes Königreich 37,95 %

Immobilien 37,95 %

| | | |
|------------------------------------|-----------|------|
| 525.000 Big Yellow | 6.873.309 | 1,69 |
| 8.500.000 Empiric Student Property | 8.156.856 | 2,00 |
| 1.703.094 Grainger | 4.891.498 | 1,20 |
| 2.980.914 Harworth | 3.504.288 | 0,86 |

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

Immobilien (Fortsetzung)

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------|
| 3.028.029 Helical | 11.575.348 | 2,84 |
| 2.993.247 Land Securities | 21.200.479 | 5,21 |
| 9.300.000 LXI REIT | 11.944.858 | 2,94 |
| 1.590.000 Safestore | 16.974.882 | 4,17 |
| 3.335.000 Segro | 28.919.881 | 7,11 |
| 8.087.943 Tritax Big Box REIT | 12.773.077 | 3,14 |
| 1.475.387 UNITE | 15.177.287 | 3,73 |
| 2.702.445 Urban Logistics REIT | 4.098.770 | 1,01 |
| 1.650.000 Workspace REIT | 8.348.613 | 2,05 |
| | 154.439.146 | 37,95 |

Wertpapieranlagen **399.172.192 98,09**

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate (0,03 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

| | | |
|---|---|---|
| Kauf 1.456 EUR: Verkauf 1.550 USD Januar 2023 | 4 | - |
|---|---|---|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)

| | | |
|---|-----------|--------|
| Kauf 20.606 CNH: Verkauf 2.802 EUR Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 483 CNH: Verkauf 65 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 300 CNH: Verkauf 40 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 240 CNH: Verkauf 32 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 81 EUR: Sell CNH 599 CNH Januar 2023 | - | - |
| Kauf 134 EUR: Sell CNH 995 CNH Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 4.714 EUR: Verkauf 5.010 USD Januar 2023 | 27 | - |
| Kauf 292 EUR: Verkauf 311 USD Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 16.735 EUR: Verkauf 17.796 USD Januar 2023 | 89 | - |
| Kauf 1.253 EUR: Verkauf 1.333 USD Januar 2023 | 6 | - |
| Kauf 838 EUR: Verkauf 892 USD Januar 2023 | 4 | - |
| Kauf 254.788 EUR: Verkauf 270.987 USD Januar 2023 | 1.298 | - |
| Kauf 403 EUR: Verkauf 429 USD Januar 2023 | 2 | - |
| Kauf 418.723 EUR: Verkauf 445.524 USD Januar 2023 | 1.964 | - |
| Kauf 2.064 EUR: Verkauf 2.197 USD Januar 2023 | 11 | - |
| Kauf 1.381 EUR: Verkauf 1.470 USD Januar 2023 | 7 | - |
| Kauf 92.548 EUR: Verkauf 98.720 USD Januar 2023 | 201 | - |
| Kauf 54.184 EUR: Verkauf 57.831 USD Januar 2023 | 87 | - |
| Kauf 493 EUR: Verkauf 527 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 30.687 USD: Verkauf 29.080 EUR Januar 2023 | (374) | - |
| Kauf 45.864 USD: Verkauf 43.462 EUR Januar 2023 | (559) | - |
| Kauf 9.265.695 USD: Verkauf 8.780.465 EUR Januar 2023 | (113.018) | (0,03) |
| Kauf 850 USD: Verkauf 804 EUR Januar 2023 | (9) | - |
| Kauf 24.683 USD: Verkauf 23.293 EUR Januar 2023 | (203) | - |
| Kauf 441 USD: Verkauf 415 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 659 USD: Verkauf 620 EUR Januar 2023 | (4) | - |
| Kauf 131.865 USD: Verkauf 124.111 EUR Januar 2023 | (761) | - |
| Kauf 456 USD: Verkauf 429 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 90.791 USD: Verkauf 85.430 EUR Januar 2023 | (501) | - |
| Kauf 304 USD: Verkauf 286 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 2.950 USD: Verkauf 2.771 EUR Januar 2023 | (11) | - |

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 89 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 5.291 USD: Verkauf 4.963 EUR Januar 2023 | (14) | - |
| Kauf 1.550 USD: Verkauf 1.454 EUR Januar 2023 | (4) | - |
| Kauf 1.105 USD: Verkauf 1.034 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 739 USD: Verkauf 692 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 222.984 USD: Verkauf 208.753 EUR Januar 2023 | (166) | - |
| | (111.944) | (0,03) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivate (Einstandskosten EUR 504.135.132**) | 399.060.252 | 98,06 |
| Sonstiges Nettovermögen | 7.887.983 | 1,94 |
| Summe Nettovermögen | 406.948.235 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|--------------------------------|------------|--------------|
| Belgien | | |
| Intervest Offices & Warehouses | 4.745.250 | - |
| Montea | 6.483.167 | - |
| VGP | 3.001.880 | - |
| Warehouses de Pauw | 5.204.734 | 5.725.730 |
| Xior Student Housing | 7.351.956 | - |
| Frankreich | | |
| Unibail-Rodamco-Westfield | - | 10.880.062 |
| Deutschland | | |
| LEG Immobilien | - | 6.619.165 |
| Vonovia | 4.474.081 | - |
| Niederlande | | |
| CTP | - | 5.187.093 |
| Norwegen | | |
| Entra | - | 5.652.726 |
| Schweden | | |
| Castellum | - | 6.792.761 |
| Catena | 6.775.075 | - |
| Wihlborgs Fastigheter | - | 12.801.558 |
| Schweiz | | |
| PSP Swiss Property | 21.096.697 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Big Yellow | 6.886.124 | - |
| Grainger | - | 5.043.159 |
| Harworth | 2.948.173 | - |
| Supermarket Income REIT | - | 7.484.889 |
| UNITE | - | 5.271.467 |

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 5,18 % (netto), wogegen der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 0,99 % verbuchte.

Die europäischen Aktienmärkte fanden in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 ein gewisses Maß an Unterstützung – sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis. Die Anleger schienen eine Reihe von Faktoren gegeneinander abzuwägen: den extremen Bewertungsabschlag Europas, die Stärke des US-Dollars, die die Erträge europäischer multinationaler Konzerne stützt und europäische Vermögenswerte zu attraktiven Zielen macht, und die Tatsache, dass Europa überproportional von einer möglichen Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft nach den COVID-19-Lockdowns sowie von einer möglichen Deeskalation im Ukraine-Konflikt (dies ist allerdings ein klares Ausreißerszenario) profitieren könnte. Der von letzterem Faktor ausgehende Druck wurde durch den bisher ungewöhnlich warmen Winter gemildert, auch wenn die Angst vor einer Energieknappheit sicherlich bestehen bleiben wird.

Zu den stärksten Titeln des Fonds zählten Caverion (ein Anbieter von Gebäudesystemen und Industriedienstleistungen), AMG Advanced Metallurgical (Metallproduzent) und der Glasabfüller Verallia, der seine Preissetzungsmacht unter Beweis stellte, indem er Kostensteigerungen an seine Kunden weitergab. Caverion war die jüngste Beteiligung, für die ein Private-Equity-Unternehmen ein Gebot unterbreitete, woraufhin die Aktie um mehr als 55 % zulegte. AMG Advanced Metallurgical konnte seinen Gewinn aufgrund eines Anstiegs der Lithiumpreise infolge eines Versorgungsengpasses steigern. Lithium ist ein wichtiger Bestandteil von Elektrofahrzeugen. Flex, ein weiterer Titel, der die Wertentwicklung des Fonds verstärkte, gab die Verlängerung von Kundenverträgen bekannt, was die Stimmung gegenüber der Aktie verbesserte. Gegen Ende des Berichtszeitraums begannen wir, Gewinne mitzunehmen. Positive Beiträge stammten außerdem von einer Reihe von Finanzwerten wie Van Lanschot Kempen, AIB und Commerzbank, die von den gestiegenen Zinsen profitierten. Der Stahlstaub-Recycler Befesa lieferte eine gute Rendite, da angenommen wurde, dass das Unternehmen von der Wiedereröffnung Chinas profitieren würde. Auch die Fährschiffgesellschaft DFDS leistete einen erheblichen Beitrag, da die Unternehmensleitung weiterhin eine beeindruckende Kostendisziplin bewies.

Belastet wurde die Wertentwicklung unterdessen durch Moonpig, einen Online-Händler für elektronische Grußkarten, der unter dem schwächeren Ausblick für den britischen Verbrauchersektor litt, sowie durch National Express, wo die Nutzung öffentlicher Busse, insbesondere im US-Schulsegment, bisher noch nicht das vor der Pandemie verzeichnete Niveau erreicht hat. HelloFresh tendierte ebenfalls abwärts, da die Lebensmittelpreise erhöht blieben und die Verbraucher ihre Ausgaben weiter senkten. Wir schätzten die Aussichten für das Unternehmen weiterhin positiv ein, da wir einen glaubwürdigen Pfad hin zu einem positiven freien Cashflow erkannten. Zudem waren die Erwartungen hoch, da es in Spanien zu Verzögerungen bei der Genehmigung von Projekten im Bereich der erneuerbaren Energien kam. Dies ist zwar frustrierend, die mit diesen Projekten verbundenen Renditen scheinen jedoch eher aufgeschoben als entgangen zu sein, und wir hielten daher an unserer Position fest.

Hinsichtlich der Aktivitäten haben wir verstärkt nach Chancen bei börsennotierten Immobilienwerten Ausschau gehalten, nachdem sich diese im Jahr 2022 sehr schwach entwickelt hatten. Wir gingen davon aus, dass zahlreiche Unternehmen in diesem Sektor gezwungen sein würden, Eigenkapital aufzunehmen, da sie keine Gelder mehr über den praktisch zum Stillstand gekommenen Kreditmarkt aufnehmen konnten. Wir vermuteten, dass sich hierdurch attraktive Gelegenheiten bieten könnten – insbesondere bei Unternehmen, die ihre Bilanzen aufpolieren wollten, bevor eine Ermüdung der Anteilseigner einsetzt. Wir eröffneten eine Position im Lagerlogistikunternehmen Montea und beteiligten uns an der Kapitalerhöhung von VGP. Außerdem nahmen wir einige wachstumsorientierte Positionen ins Portfolio auf, die normalerweise zu hohen Bewertungen gehandelt wurden, inzwischen jedoch wieder auf ein aus unserer Sicht attraktives Niveau zurückgekehrt waren. Das erste Unternehmen, Burckhardt Compression, stellt Kompressoren für die Raffination, den Transport und die Lagerung von Gas her. Die Aktie ist Teil der europäischen Energiewende. Das zweite Unternehmen, CTS Eventim, verkauft Eintrittskarten für Events wie Konzerte, Theateraufführungen sowie Kunst- und Sportveranstaltungen. Wir gingen davon aus, dass das Unternehmen neben dem Reisesektor einen Bereich darstellen würde, in dem Verbraucher auch bei einer angespannteren Lage im Nachgang der Pandemie Geld ausgeben würden. Weiterhin richteten wir eine Position in JD Sports Fashion ein, da wir die Positionierung des Unternehmens im Vereinigten Königreich und in Europa für günstig hielten. Der Einzelhändler kündigte eine neue Partnerschaft mit Nike an, was darauf hindeutete, dass die Beziehung zu seinem Hauptlieferanten weiterhin stark ist. Der neue Vorstandsvorsitzende könnte zudem auf einige der seit langem bestehenden Bedenken hinsichtlich der Führungsstruktur des Unternehmens eingehen. Wir beteiligten uns an der deutschen Commerzbank, die nicht nur von den steigenden Zinsen profitiert, sondern auch ihre Kosten gesenkt und ihre Ausgabendisziplin gewahrt hat.

Wir finanzierten diese Käufe durch die Veräußerung von zwei Unternehmen, für die Übernahmegebote unterbreitet wurden: die Aareal Bank und das finnische Softwareunternehmen BasWare. Die öffentlichen Märkte boten unserer Einschätzung nach erhebliches Wertpotenzial, und wir gingen davon aus, dass gewerbliche Käufer und Private-Equity-Firmen dies nutzen würden, sobald die Fremdkapitalmärkte wieder einen geordneteren Zustand und eine höhere Risikobereitschaft erreichen würden. Die diesbezügliche Wahrscheinlichkeit dürfte steigen, sobald die Inflation zu sinken beginnt und das Ausmaß der möglichen Rezession absehbar ist. Wir vermuten, dass wir diesem Punkt näher sind, als der Markt annimmt. Wir trennten uns von Technoprobe (Halbleiterinspektion) sowie vom britischen Lebensmittel- und Bekleidungseinzelhändler Marks & Spencer, der mit gestiegenen Energie- und Lebensmittelkosten zu kämpfen hatte.

Wir gehen davon aus, dass sich Aktien bis Ende 2023 in einer besseren Verfassung befinden werden, da eine Lockerung der Zinssätze die Tür zu einer gewissen Normalisierung der Bewertungen öffnen könnte. Dieser Zyklus könnte sich jedoch erheblich von dem der letzten 15 Jahre unterscheiden, da sich die Zinsen voraussichtlich über dem seit der globalen Finanzkrise verzeichneten Durchschnittsniveau einpendeln werden. Wir investieren das Kapital weiterhin in ein Portfolio der unserer Meinung nach attraktivsten Kleinunternehmen Europas, wobei wir ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Substanz- und Wachstumswerten anstreben.

Pan European Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die im Allgemeinen aufgrund ihrer Größe zu den unteren 25% des jeweils relevanten Marktes gehören. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch die Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität, die Anlage in Unternehmen, die sich in der Übergangsphase befinden, und die Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Smaller Companies Fund | H2 EUR (netto)* | 4,83** | (5,77)** | (3,14)** | 61,51** | (17,55) | 5,18 |
| MSCI Europe Small Cap Index*** | | 6,82*** | (2,83)*** | (4,20)*** | 45,05*** | (18,45)**** | 0,99 |

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 H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

*** Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Benchmark des Fonds vom EMIX Smaller European Companies Index zum MSCI Europe Small Cap Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds,

**** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 589.080.247 |
| Bankguthaben | 12 | 4.329.412 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 220.528 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 70.158 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 50.253 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.258 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 1.217.546 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 594.971.402 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 90.047 |
| Steuern und Aufwendungen | | 881.688 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 310.512 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 274.767 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 1.557.014 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 4.983.528 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 23.737 |
| Summe Erträge | | 5.007.265 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 2.764.906 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 102.757 |
| Depotbankgebühren | 6 | 22.449 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 476.526 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 32.223 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 4.326 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 64.596 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 133.879 |
| Summe Aufwendungen | | 3.601.662 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 1.405.603 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (8.206.066) |
| 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 | 246.314 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 35.244 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (7.924.508) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 34.800.996 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (334.112) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (60.073) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 34.406.811 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 593.414.388 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 27.887.906 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 589.843.255 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 97.661.794 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 1.405.603 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (122.018.566) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (7.924.508) | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 10 39.999 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 34.406.811 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 593.414.388 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HUSD | GU2 EUR | H1 EUR | H2 EUR |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 36.758,45 | 2.444.635,23 | 83.898,09 | 1.053.874,20 | 84.943,20 | 996.849,21 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 9.244,04 | 58.354,85 | 1.851,05 | 1.042.999,93 | 7.473,84 | 137.482,76 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.813,00) | (299.721,18) | (20.929,76) | (92.665,50) | (9.773,27) | (124.563,12) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 43.189,49 | 2.203.268,90 | 64.819,38 | 2.004.208,63 | 82.643,77 | 1.009.768,85 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 62,11 | 63,88 | 53,96 | 65,87 | 60,65 | 24,16 |
| | H2 HUSD | I1 EUR | I2 EUR | M2 EUR | X2 EUR | Z2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 283.223,81 | 424.603,17 | 3.962.360,65 | 243.494,68 | 87.801,45 | 150,21 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 14.807,46 | 301.809,71 | - | 1.874,94 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (21.762,79) | (67.376,24) | (1.227.508,74) | - | (7.248,60) | (150,21) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 261.461,02 | 372.034,39 | 3.036.661,62 | 243.494,68 | 82.427,79 | -* |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 71,61 | 65,65 | 73,48 | 62,98 | 58,54 | n. z. |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Pan European Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 | Zum 30. Juni 21 | Zum 30. Jun 22 | Zum 31. Dez. 22 |
| 1.225.777.874 EUR | 589.843.255 EUR | 593.414.388 EUR | A1 EUR | 73,45 | 59,28 |
| 1.456.997.228 USD | 613.530.180 USD | 633.539.882 USD | A2 EUR | 74,55 | 60,97 |
| | | | A2 HUSD | 60,62 | 50,42 |
| | | | GU2 EUR | 75,67 | 62,54 |
| | | | H1 EUR | 71,55 | 57,65 |
| | | | H2 EUR | 27,86 | 22,97 |
| | | | H2 HUSD | 79,50 | 66,65 |
| | | | I1 EUR | 77,44 | 62,39 |
| | | | I2 EUR | 84,65 | 69,83 |
| | | | M2 EUR | 72,56 | 59,85 |
| | | | X2 EUR | 68,93 | 56,04 |
| | | | Z2 EUR | 74,87 | 62,34 |
| | | | | | n. Z.* |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR | 2,30% | 1,86% | 1,88% |
| A2 EUR | 2,56% | 1,85% | 1,88% |
| A2 HUSD | 3,18% | 1,86% | 1,88% |
| GU2 EUR | 1,36% | 0,81% | 0,83% |
| H1 EUR | 1,40% | 1,06% | 1,08% |
| H2 EUR | 1,62% | 1,06% | 1,08% |
| H2 HUSD | 1,69% | 1,06% | 1,08% |
| I1 EUR | 1,83% | 1,00% | 1,00% |
| I2 EUR | 1,83% | 1,00% | 1,00% |
| M2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,72% | 2,46% | 2,48% |
| Z2 EUR | 0,09% | 0,07% | n. Z.* |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 99,27 % | | |
| Österreich 1,80 % | | |
| Industrie 1,02 % | | |
| 112.293 Andritz | 6.052.593 | 1,02 |
| Technologie 0,78 % | | |
| 675.796 ams-OSRAM | 4.652.506 | 0,78 |
| Belgien 3,95 % | | |
| Grundstoffe 0,80 % | | |
| 130.703 Bekaert | 4.758.896 | 0,80 |
| Industrie 0,78 % | | |
| 298.738 Recticel | 4.654.338 | 0,78 |
| Immobilien 1,41 % | | |
| 32.331 Immobel | 1.457.320 | 0,24 |
| 46.607 Montea | 3.180.927 | 0,54 |
| 46.582 VGP | 3.721.902 | 0,63 |
| | 8.360.149 | 1,41 |
| Technologie 0,96 % | | |
| 242.554 Barco | 5.670.913 | 0,96 |
| Dänemark 3,14 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,48 % | | |
| 512.119 Huscompagniet | 2.835.649 | 0,48 |
| Industrie 2,66 % | | |
| 452.850 DFDS | 15.796.915 | 2,66 |
| Finnland 2,43 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,63 % | | |
| 381.518 Sanoma | 3.746.507 | 0,63 |
| Industrie 1,80 % | | |
| 171.296 Konecranes | 4.958.163 | 0,83 |
| 590.274 Metso Outotec | 5.750.449 | 0,97 |
| | 10.708.612 | 1,80 |
| Frankreich 14,71 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 5,17 % | | |
| 161.899 Fnac Darty | 5.575.802 | 0,94 |
| 157.823 Ipsos | 9.240.537 | 1,56 |
| 229.072 Kaufman & Broad | 6.351.021 | 1,07 |
| 260.689 Plastic Omnium | 3.566.225 | 0,60 |
| 46.596 Trigano | 5.917.692 | 1,00 |
| | 30.651.277 | 5,17 |
| Energie 1,00 % | | |
| 59.085 Gaztransport et Technigaz | 5.940.997 | 1,00 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Finanzdienstleister 0,69 % | | |
| 167.388 Tikehau Capital | 4.092.637 | 0,69 |
| Industrie 5,17 % | | |
| 229.579 LISI | 4.583.545 | 0,77 |
| 299.957 Mersen | 11.503.351 | 1,94 |
| 79.511 Nexans | 6.810.117 | 1,15 |
| 244.498 Verallia | 7.794.596 | 1,31 |
| | 30.691.609 | 5,17 |
| Technologie 2,68 % | | |
| 345.638 Criteo ADS | 8.401.228 | 1,41 |
| 541.177 Quadient | 7.530.478 | 1,27 |
| | 15.931.706 | 2,68 |
| Deutschland 9,38 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,57 % | | |
| 50.587 CTS Eventim | 3.030.162 | 0,51 |
| 86.275 JOST Werke | 4.568.261 | 0,77 |
| 182.195 Westwing | 1.706.256 | 0,29 |
| | 9.304.679 | 1,57 |
| Basiskonsumgüter 0,69 % | | |
| 196.349 HelloFresh | 4.074.242 | 0,69 |
| Finanzdienstleister 0,73 % | | |
| 495.543 Commerzbank | 4.348.885 | 0,73 |
| Gesundheitswesen 0,61 % | | |
| 95.964 Dermapharm | 3.602.489 | 0,61 |
| Industrie 5,19 % | | |
| 27523 Amadeus FiRe | 3.187.163 | 0,54 |
| 97.384 Dürr | 3.074.413 | 0,52 |
| 198.734 Friedrich Vorwerk | 4.302.591 | 0,72 |
| 41.066 Krones | 4.313.983 | 0,73 |
| 26.527 KSB Vorzugsaktie | 8.899.809 | 1,50 |
| 232.537 Montana Aerospace | 3.442.129 | 0,58 |
| 212.488 Norma | 3.594.235 | 0,60 |
| | 30.814.323 | 5,19 |
| Technologie 0,59 % | | |
| 233.002 SUESS MicroTec | 3.522.990 | 0,59 |
| Irland 3,56 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,92 % | | |
| 1.681.329 Dalata Hotel | 5.468.523 | 0,92 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,94 % | | |
| 2.530.287 C&C | 5.048.875 | 0,85 |
| 1.488.111 Origin Enterprises | 6.458.402 | 1,09 |
| | 11.507.277 | 1,94 |
| Finanzdienstleister 0,70 % | | |
| 1.133.524 AIB | 4.131.695 | 0,70 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------|
| Italien 6,39 % | | | Versorgungsunternehmen 2,42 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,97 % | | | 161.842 Befesa | 7.292.601 | 1,23 |
| 2.055.826 Piaggio | 5.817.987 | 0,98 | 250.055 Grenergy Renovables | 7.061.553 | 1,19 |
| 3.758.221 UDG Healthcare | 5.844.034 | 0,99 | | 14.354.154 | 2,42 |
| | 11.662.021 | 1,97 | Schweden 8,61 % | | |
| Finanzdienstleister 3,46 % | | | Nichtbasiskonsumgüter 5,15 % | | |
| 1.464.257 BFF Bank | 10.853.805 | 1,83 | 563.555 AcadeMedia | 2.299.941 | 0,39 |
| 979.346 Credito Emiliano | 6.576.308 | 1,11 | 522.658 Dometic | 3.222.435 | 0,54 |
| 199.985 FinecoBank | 3.113.767 | 0,52 | 595.989 Granges | 4.571.674 | 0,77 |
| | 20.543.880 | 3,46 | 1.541.060 Karnov | 8.200.667 | 1,38 |
| Industrie 0,96 % | | | 645.156 Kindred | 6.385.857 | 1,08 |
| 197.516 Antares Vision | 1.590.991 | 0,27 | 526.533 Modern Times | 4.336.673 | 0,73 |
| 735.290 Iveco | 4.082.330 | 0,69 | 806.941 Nobia | 1.561.753 | 0,26 |
| | 5.673.321 | 0,96 | | 30.579.000 | 5,15 |
| Luxemburg 0,66 % | | | Finanzdienstleister 1,33 % | | |
| Technologie 0,66 % | | | 398.085 Nordnet | 5.498.105 | 0,92 |
| 193.963 Majorel | 3.922.902 | 0,66 | 1.064.855 Resurs | 2.417.063 | 0,41 |
| | | | | 7.915.168 | 1,33 |
| Malta 0,45 % | | | Gesundheitswesen 0,46 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,45 % | | | 470.453 Elekta 'B' | 2.728.571 | 0,46 |
| 1.534.564 Media and Games Invest | 2.664.545 | 0,45 | Industrie 1,67 % | | |
| Niederlande 9,60 % | | | 295.534 Concentric | 5.252.898 | 0,89 |
| Finanzdienstleister 4,35 % | | | 493.320 Munters | 4.600.181 | 0,78 |
| 1.181.182 Van Lanschot Kempen | 25.838.356 | 4,35 | | 9.853.079 | 1,67 |
| Industrie 5,25 % | | | Schweiz 5,31 % | | |
| 214.268 AMG Advanced Metallurgical | 7.469.383 | 1,26 | Industrie 2,65 % | | |
| 520.297 Boskalis Westminster | 5.923.581 | 1,00 | 5.538 Burckhardt Compression | 3.081.137 | 0,52 |
| 471.822 TKH | 17.735.789 | 2,99 | 2.955 Bystronic | 1.932.061 | 0,33 |
| | 31.128.753 | 5,25 | 4.362 Inficon | 3.578.282 | 0,60 |
| Norwegen 0,93 % | | | 177.980 Conzzeta | 2.692.372 | 0,45 |
| Industrie 0,93 % | | | 8.168.569 Meyer Burger | 4.436.876 | 0,75 |
| 178.876 Flex | 5.511.240 | 0,93 | | 15.720.728 | 2,65 |
| Spanien 6,27 % | | | Technologie 2,66 % | | |
| Grundstoffe 0,67 % | | | 25.726 ALSO | 4.463.668 | 0,75 |
| 427.161 Acerinox | 3.964.481 | 0,67 | 101.163 u-blox | 11.349.103 | 1,91 |
| | | | | 15.812.771 | 2,66 |
| Nicht-Basiskonsumgüter 0,49 % | | | Vereinigtes Königreich 21,23 % | | |
| 734.598 eDreams ODIGEO | 2.877.788 | 0,49 | Nichtbasiskonsumgüter 7,92 % | | |
| Finanzdienstleister 2,18 % | | | 2.452.615 Crest Nicholson | 6.538.094 | 1,10 |
| 285.774 Grupo Catalana Occidente | 8.466.055 | 1,43 | 2.427.981 Currys | 1.486.002 | 0,25 |
| 4.293.392 Unicaja Banco | 4.478.008 | 0,75 | 281.512 Future | 4.058.560 | 0,68 |
| | 12.944.063 | 2,18 | 3.662.036 JD Sports Fashion | 5.238.264 | 0,88 |
| Industrie 0,51 % | | | 304.565 Jet2 | 3.290.525 | 0,55 |
| 113.453 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles | 3.020.686 | 0,51 | 1.851.980 Moonpig | 2.331.682 | 0,39 |
| | | | 1.773.270 National Express | 2.594.517 | 0,44 |
| | | | 2.670.323 On the Beach | 4.709.501 | 0,79 |
| | | | 1.330.440 Codemasters | 1.926.348 | 0,33 |
| | | | 819.517 Team17 | 4.089.268 | 0,69 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--|------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Nichtbasiskonsumgüter (Fortsetzung) | | | |
| 352.833 | Crest Nicholson | 3.290.402 | 0,56 |
| 384.461 | Young & Co's Brewery 'A' | 4.504.454 | 0,76 |
| 419.070 | Young & Co's Brewery Non-Voting | 2.953.527 | 0,50 |
| | | 47.011.144 | 7,92 |
| Basiskonsumgüter 1,56 % | | | |
| 1.150.804 | Tate & Lyle | 9.263.012 | 1,56 |
| Finanzdienstleister 4,71 % | | | |
| 5.528.793 | Distribution Finance Capital | 2.088.572 | 0,35 |
| 886.831 | Foresight | 4.295.150 | 0,72 |
| 909.720 | IG | 8.047.760 | 1,36 |
| 376.454 | Intermediate Capital | 4.906.255 | 0,83 |
| 1.579.578 | OSB | 8.610.375 | 1,45 |
| | | 27.948.112 | 4,71 |
| Industrie 3,54 % | | | |
| 1.716.403 | Alpha Financial Markets Consulting | 9.290.409 | 1,57 |
| 151.452 | Clarkson | 5.512.081 | 0,93 |
| 603.574 | RWS | 2.559.812 | 0,43 |
| 5.806.665 | SigmaRoc | 3.627.529 | 0,61 |
| | | 20.989.831 | 3,54 |
| Immobilien 0,63 % | | | |
| 2.097.212 | CLS | 3.767.319 | 0,63 |
| Technologie 2,02 % | | | |
| 3.245.744 | Deliveroo | 3.130.818 | 0,53 |
| 7.139.216 | IQE | 4.033.319 | 0,68 |
| 3.695.713 | Learning Technologies | 4.817.596 | 0,81 |
| | | 11.981.733 | 2,02 |
| Versorgungsunternehmen 0,85 % | | | |
| 756.440 | Renewi | 5.049.757 | 0,85 |
| USA 0,85 % | | | |
| Industrie 0,85 % | | | |
| 292.641 | ADTRAN | 5.033.425 | 0,85 |
| | Wertpapieranlagen | 589.080.247 | 99,27 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|--|----------------------|
|------------------------|--|--|----------------------|

Derivate (0,05 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

| | | |
|---|-------|---|
| Kauf 84.712 CHF: Verkauf 76.119 GBP Januar 2023 | 169 | - |
| Kauf 563 EUR: Verkauf 600 USD Januar 2023 | 1 | - |
| Kauf 44.445 GBP: Verkauf 50.253 EUR Januar 2023 | (135) | - |
| | 35 | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)

| | | |
|--|-----------|--------|
| Kauf 1.719 EUR: Verkauf 1.821 USD Januar 2023 | 15 | - |
| Kauf 104.207 EUR: Verkauf 111.157 USD Januar 2023 | 228 | - |
| Kauf 508.774 EUR: Verkauf 541.340 USD Januar 2023 | 2.386 | - |
| Kauf 97.846 EUR: Verkauf 104.109 USD Januar 2023 | 459 | - |
| Kauf 1.023 USD: Verkauf 962 EUR Januar 2023 | (5) | - |
| Kauf 1.298 USD: Verkauf 1.220 EUR Januar 2023 | (6) | - |
| Kauf 18.663.764 USD: Verkauf 17.686.371 EUR Januar 2023 | (227.651) | (0,04) |
| Kauf 224.697 USD: Verkauf 210.734 EUR Januar 2023 | (545) | - |
| Kauf 250 USD: Verkauf 235 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 250 USD: Verkauf 237 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 283.655 USD: Verkauf 267.498 EUR Januar 2023 | (2.158) | - |
| Kauf 3.583.199 USD: Verkauf 3.395.552 EUR Januar 2023 | (43.706) | (0,01) |
| Kauf 36.452 USD: Verkauf 34.153 EUR Januar 2023 | (55) | - |
| Kauf 42.644 USD: Verkauf 39.994 EUR Januar 2023 | (103) | - |
| Kauf 51.799 USD: Verkauf 48.849 EUR Januar 2023 | (394) | - |
| Kauf 600 USD: Verkauf 563 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 951 USD: Verkauf 892 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| | (271.544) | (0,05) |

Anlagen in Wertpapieren und Derivate (Einstandskosten EUR 616.475.488)** **588.808.738** **99,22**

Sonstiges Nettovermögen **4.605.650** **0,78**

Summe Nettovermögen **593.414.388** **100,00**

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Belgien | | |
| Montea | 2.985.815 | - |
| Frankreich | | |
| Gaztransport et Technigaz | 4.764.713 | - |
| Finnland | | |
| Caverion | - | 3.803.035 |
| Deutschland | | |
| Aareal Bank | - | 6.561.428 |
| Cherry | - | 2.712.400 |
| Commerzbank | 3.622.632 | - |
| Dürr | 2.716.734 | - |
| Irland | | |
| AIB | - | 3.758.958 |
| Italien | | |
| Iveco | 4.036.114 | - |
| Technoprobe | - | 2.934.527 |
| Niederlande | | |
| Boskalis Westminster | - | 6.660.894 |
| Norwegen | | |
| Flex | - | 8.918.694 |
| Portugal | | |
| NOS | - | 2.649.780 |
| Schweden | | |
| Munters | 3.666.798 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Biffa | - | 6.984.291 |
| Deliveroo | 3.237.066 | - |
| Future | 5.440.760 | - |
| JD Sports Fashion | 4.762.663 | - |
| Crest Nicholson | 3.354.343 | - |
| USA | | |
| ADTRAN | - | 3.115.741 |

Responsible Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic und Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 11,09 % (netto) bzw. 11,70 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Index eine Rendite von 12,60 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Pfund Sterling bei 14,00 % lag.

Globale Aktien setzten während des Berichtszeitraums zu einer Rally an, da die Märkte eine Verlangsamung der Zinserhöhungen erwarteten. Der S&P Global Natural Resources Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden) legte in US-Dollar um 11,5 % zu und übertraf damit den MSCI World Index. Unter den Teilsektoren der Benchmark erzielten Energiewerte mit einem Plus von 5,9 % die höchste Rendite, gefolgt von Titeln aus dem Metall- und Bergbausektor, die um 5 % zulegten, nachdem sich China von seiner „Null-COVID-19“-Politik abgewandt hatte. Aktien aus dem Agrarsektor notierten weitgehend unverändert.

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was vor allem daran lag, dass er Öl- und Gasunternehmen gemieden hatte. Ein übergewichtetes Engagement im Metall- und Bergbaubereich erwies sich als günstig, wurde allerdings durch die Titelauswahl innerhalb des Sektors ausgeglichen. Dies war in erster Linie auf eine Übergewichtung von Lithiumabbauunternehmen zurückzuführen, die sich schwach entwickelten. Die Lithiumpreise sanken gegenüber ihren zuvor erreichten Rekordständen, was negative Auswirkungen auf Allkem, IGO und Albermarle hatte. Cameco bremste die Wertentwicklung, da die Märkte negativ auf den Erwerb einer 49%igen Beteiligung an Westinghouse Electric durch das Unternehmen reagierten.

Vestas Wind Systems zählte zu den stärksten Titeln des Fonds, nachdem das Unternehmen mehrere große Vertragsabschlüsse gemeldet hatte. Hier machten sich die ersten positiven Auswirkungen des Inflation Reduction Act in den USA bemerkbar. Champion Iron entwickelte sich erfreulich, da die Eisenpreise aufgrund der erhöhten Nachfrage aus China stiegen. Auch die Kupferpreise tendierten aufwärts, wovon Filo Mining sowie andere Kupferbergbauunternehmen profitierten.

Zu den neu eingerichteten Positionen zählten SolarEdge Technologies, Befesa und Graphic Packaging. Wir gingen davon aus, dass SolarEdge Technologies von steigenden Investitionen in Solaranlagen profitieren würde. Als führender Anbieter von faserbasierten und kompostierbaren Verpackungen dürfte Graphic Packaging davon profitieren, dass Kunststoffverpackungen zugunsten nachhaltigerer Optionen zunehmend ins Hintertreffen geraten. Befesa bot ein Engagement im Bereich Metallrecycling. Wir stockten die Position im Kalzinierungstechnologie-Unternehmen Calix weiter auf. Die Produkte des Unternehmens haben das Potenzial, die Kohlenstoffemissionen aus gängigen Industrieprozessen wie der Zementherstellung drastisch zu senken. Salmar, UPM-Kymmene und Anglo American wurden während des Berichtszeitraums verkauft. Die Position in Salmar wurde geschlossen, nachdem eine überraschende neue Steuer für Aquakulturunternehmen die Einschätzung der zukünftigen Entwicklung erschwert hatte. Wir trennten uns vom Spezialpapierhersteller UPM-Kymmene aufgrund von Bedenken über die niedrigeren Zellstoffpreise. Zudem sahen wir eine attraktivere Chance bei Graphic Packaging. Anglo American wurde aufgrund der schwachen kurzfristigen Aussichten und der Besorgnis über die Zuverlässigkeit seiner südafrikanischen Betriebe verkauft.

Wir sehen weiterhin erhebliche Chancen im Bereich der nachhaltigen Landwirtschaft. Die globalen Nahrungsmittelsysteme verursachen etwa ein Drittel der weltweiten Emissionen, wobei fast 40 % aus der landwirtschaftlichen Produktion stammen. Wenn die Klimaneutralitätsziele erreicht werden sollen, wird die Landwirtschaft ihre Emissionen reduzieren und gleichzeitig den Bedarf einer wachsenden Bevölkerung decken müssen. Diese Herausforderung eröffnet Chancen für einzelne Unternehmen in Branchen wie der Präzisionslandwirtschaft, dem Schutz von Ernteerträgen und der Pflanzengenetik. Insbesondere die Landmaschinenbranche stuften wir als attraktiv ein, da Landwirte in der Regel bereit sind, für Produktivitätssteigerungen höhere Preise zu zahlen. Das Engagement in diesem Thema wurde verstärkt, indem wir unsere Position in Deere aufstockten und eine neue Beteiligung an AGCO einrichteten.

Es ist weiterhin durchaus möglich, dass Europa und die USA in eine schwere Rezession abrutschen. Entsprechende Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne konnten wir bislang jedoch noch nicht feststellen. In einem solchen Umfeld beruhigt uns unsere Vorliebe für Unternehmen mit weltweit erstklassigen Vermögenswerten, starken Bilanzen, niedrigen Kosten oder hohen Margen und gutem Zugang zu Finanzmitteln.

Ein starker Abschwung würde die Rohstoffpreise wahrscheinlich belasten, wobei die Auswirkungen allerdings durch ein knappes Angebot abgefedert werden könnten. Dies gilt insbesondere für Metalle, wo die Errichtung neuer Bergwerke Zeit, Geld und Genehmigungen erfordert. Unserer Meinung nach stellt dies eine große Chance für bestimmte Rohstoffunternehmen und eine drohende Gefahr für die schnell wachsenden Branchen dar, die auf diese Ressourcen angewiesen sind. An anderer Stelle könnten die Preise für alles, von Weizen über Energie bis hin zu Industriemetallen, aufgrund des Konflikts in der Ukraine einer stärkeren Volatilität ausgesetzt sein.

Die Abkehr Chinas von seiner „Null-COVID-19“-Politik bietet willkommenen Rückenwind, und jegliche Normalisierung der Reisetätigkeit würde die Nachfrage nach Rohstoffen ankurbeln. Weitere Anreize für den Immobiliensektor des Landes könnten zudem verschiedenen Industriemetallen Auftrieb verleihen. Auf globaler Ebene könnte der weitläufige Übergang zu einem emissionsärmeren Energie- und Verkehrswesen weitere positive Impulse setzen. Wir favorisieren weiterhin Unternehmen, die Kupfer, Metalle für Elektrofahrzeugbatterien und Uran liefern, sowie hochwertige Landwirtschaftsunternehmen und bestimmte Teile der Wertschöpfungskette im Bereich der erneuerbaren Energien.

Hinsichtlich der langfristigen Aussichten des Agrarsektors sind wir nach wie vor optimistisch. Das zweite Halbjahr war für Düngemittelunternehmen schwierig, da landwirtschaftliche Betriebe ihre hohen Kalibestände, die sie aufgebaut hatten, um den Sanktionen gegen russische Importe zuvorzukommen, allmählich abbauten. Sobald sich diese Situation entspannt hat, erwarten wir eine Erholung der Preise und Betriebsbedingungen. Auf längere Sicht sind wir der Meinung, dass die Erntepreise durchaus erhöht bleiben könnten, was zu höheren Gewinnen in der Landwirtschaft und weiteren Investitionen in entsprechende Maschinen führen dürfte. Kalifirmen halten den Markt taktisch im Gleichgewicht und planen strategisch umfangreiche Kapazitätserweiterungen, um das erwartete Nachfragewachstum zu bedienen.

Der Fonds ist nach wie vor breit aufgestellt, um aus verschiedensten Anlagechancen Mehrwert zu schöpfen, beispielsweise in den Bereichen Bergbau (Kupfer, Lithium, Silber, Aluminium und Uran), erneuerbare Energien und landwirtschaftliche Produkte. Zum Zeitpunkt dieses Berichts hielt der Fonds übergewichtete Positionen in den folgenden Teilsektoren: Kupfer, Lithium, Seltene Erden, Aluminium, Industriegase/Wasserstoff, Nahrungsmittelzutaten, erneuerbare Energien, Brennstoffzellen, landwirtschaftliche Produkte/Dienstleistungen, nachhaltige Nahrungsmittel und Uran. Diese wurden durch den Ausschluss von Öl- und Gasproduzenten sowie von Kraftwerkskohleproduzenten ausgeglichen. Die Titelauswahl beruht nach wie vor in erster Linie auf einer Bottom-up-Analyse. Wir investieren weiterhin in Unternehmen mit weltweit erstklassigen Anlagen, niedrigen Kosten, Wachstum, starken Bilanzen und guten oder besser werdenden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung).

Responsible Resources Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, deren Umsätze hauptsächlich in den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft erzielt werden. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen. Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 1 Jahr zum 30. Juni 19 | 1 Jahr zum 30. Juni 20 | 1 Jahr zum 30. Juni 21 | 1 Jahr zum 30. Juni 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Responsible Resources Fund | H2 GBP (netto)* | 17,41** | (4,99)** | (7,46)** | 33,67** | 1,25 | 11,09 |
| S&P Global Natural Resources Index | | 22,06*** | (1,07)*** | (14,88)*** | 32,69*** | 16,33 | 12,60 |
| Responsible Resources Fund | H2 GBP (brutto)* | 19,10** | (3,84)** | (6,44)** | 35,12** | 2,49 | 11,70 |
| S&P Global Natural Resources Index + 2,5 % | | 25,11*** | 1,40*** | (12,73)*** | 36,01*** | 19,24 | 14,00 |

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 H2 GBP gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 GBP geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 GBP entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung der Benchmark und des Performanceziels wurde neu ausgewiesen, um die Umstellung von USD auf GBP gemäß der Änderung der Anteilsklasse widerzuspiegeln.

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

Responsible Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 16.493.300 |
| Bankguthaben | 12 | 384.383 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 12.233 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 11.800 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 40 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 8.256 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 16.910.012 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 30.349 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 803 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 31.153 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 84.493 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 12.028 |
| Summe Erträge | | 96.522 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 76.424 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 3.004 |
| Depotbankgebühren | 6 | 6.123 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 24.441 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 861 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 1.979 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 3.530 |
| Summe Aufwendungen | | 116.362 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (19.840) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (619.046) |
| 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 | (63) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (18.802) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (637.911) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 2.135.909 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 51 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (5) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 2.135.955 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 16.878.859 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 1.478.204 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Responsible Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 15.226.634 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 1.755.681 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (19.840) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1.582.210) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (637.911) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 10 550 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 2.135.955 | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 16.878.859 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 EUR | A2 USD | E2 USD | E2 HEUR | H2 EUR | H2 GBP |
|--|------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 22.897,39 | 2.844,84 | -* | -* | 97,32 | 547,63 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.727,81 | - | 19,23 | 19,23 | - | 9,17 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.055,31) | (830,11) | - | - | - | (8,49) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 22.569,89 | 2.014,73 | 19,23 | 19,23 | 97,32 | 548,31 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 138,16 | 134,91 | 135,03 | 132,49 | 136,77 | 179,53 |

| | H2 USD | I2 EUR | I2 GBP | M2 GBP | X2 EUR |
|--|---------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 16,13 | 25.144,96 | 22.109,63 | 1.670,12 | 25.505,03 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 7,26 | - | 5.431,29 | 2.593,49 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (655,89) | - | (297,19) | (8.077,17) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 16,13 | 24.496,33 | 22.109,63 | 6.804,22 | 20.021,35 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 141,37 | 150,80 | 183,65 | 183,06 | 129,67 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Responsible Resources Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|---------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------|---------|
| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | Zum | Zum | Zum |
| | 11.728.614 USD | 15.226.634 USD | 16.878.859 USD | | | |
| A2 EUR | | | | 128,05 | 129,03 | 138,16 |
| A2 USD | | | | 138,76 | 122,68 | 134,91 |
| E2 USD | | | | n. Z. | n. Z. | 135,03* |
| E2 HEUR | | | | n. Z. | n. Z. | 132,49* |
| H2 EUR | | | | 125,56 | 127,23 | 136,77 |
| H2 GBP | | | | 159,61 | 161,61 | 179,53 |
| H2 USD | | | | n. Z. | 128,14 | 141,37 |
| I2 EUR | | | | 137,79 | 140,21 | 150,80 |
| I2 GBP | | | | 162,62 | 165,24 | 183,65 |
| M2 GBP | | | | n. Z. | 164,70 | 183,06 |
| X2 EUR | | | | 121,26 | 121,51 | 129,67 |

aufgelegt.

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR | 1,97% | 1,97% | 1,95% |
| A2 USD | 1,97% | 1,97% | 1,94% |
| E2 USD | n. Z. | n. Z. | 0,61%* |
| E2 HEUR | n. Z. | n. Z. | 0,61%* |
| H2 EUR | 1,09% | 1,09% | 1,09% |
| H2 GBP | 1,09% | 1,09% | 1,09% |
| H2 USD | n. Z. | 1,09% | 1,09% |
| I2 EUR | 1,00% | 1,00% | 1,00% |
| I2 GBP | 1,15% | 1,00% | 1,00% |
| M2 GBP | n. Z. | 1,00% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,84% | 2,52% | 2,55% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Zum 31. Dezember 2022 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 97,72 % | | |
| Australien 14,87 % | | |
| Basiskonsumgüter 1,37 % | | |
| 125.453 Costa | 231.221 | 1,37 |
| Grundstoffe 13,50 % | | |
| 68.305 Allkem | 522.811 | 3,10 |
| 396.573 AVZ Minerals | 209.988 | 1,24 |
| 58.372 Calix | 176.732 | 1,05 |
| 131.749 Champion Iron | 659.161 | 3,91 |
| 43.945 IGO | 403.928 | 2,39 |
| 57.027 Lynas Rare Earths | 304.671 | 1,81 |
| | 2.277.291 | 13,50 |
| Brasilien 4,87 % | | |
| Grundstoffe 4,87 % | | |
| 20.895 Wheaton Precious Metals | 821.278 | 4,87 |
| Kanada 22,38 % | | |
| Energie 5,85 % | | |
| 15.678 Cameco | 352.480 | 2,09 |
| 145.860 NexGen Energy | 634.857 | 3,76 |
| | 987.337 | 5,85 |
| Industrie 0,41 % | | |
| 14.873 Ballard Power Systems | 69.896 | 0,41 |
| Grundstoffe 16,12 % | | |
| 15.791 Filo Mining | 269.792 | 1,60 |
| 76.291 Foran Mining | 162.508 | 0,96 |
| 65.508 Ivanhoe Mines | 516.803 | 3,06 |
| 70.058 NGEx Minerals | 157.249 | 0,93 |
| 9.043 Nutrien | 657.131 | 3,89 |
| 59.081 Solaris Resources | 260.641 | 1,54 |
| 597.751 Talon Metals | 217.362 | 1,29 |
| 8.736 Teck Resources | 330.395 | 1,96 |
| 2.041 West Fraser Timber | 149.535 | 0,89 |
| | 2.721.416 | 16,12 |
| Dänemark 5,03 % | | |
| Industrie 5,03 % | | |
| 29.037 Vestas Wind Systems | 849.495 | 5,03 |
| Finnland 1,27 % | | |
| Grundstoffe 1,27 % | | |
| 15.072 Stora Enso | 213.723 | 1,27 |
| Frankreich 3,61 % | | |
| Industrie 3,61 % | | |
| 6.689 Nexans | 608.683 | 3,61 |
| Irland 3,75 % | | |
| Grundstoffe 3,75 % | | |
| 17.064 Smurfit Kappa | 632.514 | 3,75 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Niederlande 1,25 % | | |
| Grundstoffe 1,25 % | | |
| 1.711 Koninklijke DSM | 210.477 | 1,25 |
| Neuseeland 1,32 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,32 % | | |
| 99.099 Synlait Milk | 223.535 | 1,32 |
| Norwegen 1,44 % | | |
| Industrie 0,58 % | | |
| 83.006 Aker Carbon Capture | 97.351 | 0,58 |
| Grundstoffe 0,86 % | | |
| 19.526 Norsk Hydro | 145.757 | 0,86 |
| Spanien 1,29 % | | |
| Industrie 1,29 % | | |
| 4.520 Befesa | 217.674 | 1,29 |
| Schweden 0,79 % | | |
| Grundstoffe 0,79 % | | |
| 24.180 SSAB | 133.487 | 0,79 |
| Vereinigtes Königreich 2,45 % | | |
| Grundstoffe 2,45 % | | |
| 1.274 Linde | 413.916 | 2,45 |
| USA 33,40 % | | |
| Basiskonsumgüter 5,33 % | | |
| 5.307 Archer-Daniels-Midland | 490.659 | 2,91 |
| 6.594 Darling Ingredients | 408.531 | 2,42 |
| | 899.190 | 5,33 |
| Industrie 10,31 % | | |
| 1.308 AGCO | 181.093 | 1,07 |
| 11.923 Bloom Energy | 223.258 | 1,33 |
| 1.676 Deere | 714.537 | 4,23 |
| 1.710 Jacobs Solutions | 204.884 | 1,21 |
| 6.551 Johnson Controls | 417.692 | 2,47 |
| | 1.741.464 | 10,31 |
| Informationstechnologie 0,43 % | | |
| 263 SolarEdge Technologies | 72.906 | 0,43 |
| Grundstoffe 13,56 % | | |
| 2.415 Air Products and Chemicals | 741.598 | 4,39 |
| 833 Albemarle | 179.387 | 1,06 |
| 3.531 Alcoa | 163.291 | 0,97 |
| 3.508 Ball | 179.364 | 1,06 |
| 2.052 FMC | 254.684 | 1,51 |
| 10.490 Freeport-McMoRan | 397.728 | 2,36 |
| 5.684 Graphic Packaging | 126.100 | 0,75 |
| 1.857 Nucor | 246.340 | 1,46 |
| | 2.288.492 | 13,56 |

Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Immobilien 1,98 % | | |
| 10.772 Weyerhaeuser REIT | 334.309 | 1,98 |
| Versorgungsunternehmen 1,79 % | | |
| 3.607 NextEra Energy | 301.888 | 1,79 |
| Wertpapieranlagen | 16.493.300 | 97,72 |
| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
| Derivate 0,00 %* | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % | | |
| Kauf 2.625 EUR: Verkauf 2.770 USD Januar 2023 | 40 | - |
| Kauf 57 EUR: Verkauf 61 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 35 USD: Verkauf 33 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 38 USD: Verkauf 36 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 77 USD: Verkauf 72 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| | 39 | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 16.493.339 | 97,72 |
| Sonstiges Nettovermögen | 385.520 | 2,28 |
| Summe Nettovermögen | 16.878.859 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Australien | | |
| Allkem | 205.953 | - |
| Calix | 209.620 | - |
| Brasilien | | |
| Wheaton Precious Metals | 581.705 | - |
| Kanada | | |
| Nutrien | 371.168 | 397.087 |
| Teck Resources | 342.582 | - |
| West Fraser Timber | - | 291.297 |
| Dänemark | | |
| Vestas Wind Systems | 335.027 | - |
| Finnland | | |
| UPM-Kymmene | - | 363.313 |
| Norwegen | | |
| Norsk Hydro | - | 246.077 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Anglo American | - | 498.060 |
| Drax | - | 222.866 |
| USA | | |
| Albemarle | 242.368 | - |
| Alcoa | - | 270.371 |
| Archer-Daniels-Midland | - | 405.845 |
| Deere | 439.607 | - |
| FMC | 269.465 | - |
| Mosaic | - | 499.964 |
| NextEra Energy | 213.772 | - |
| Nucor | - | 273.678 |

Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Richard Clode, Graeme Clark und Alison Porter

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,92 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index in US-Dollar ein Minus von 1,92 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt.

Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Die zweite Hälfte des Jahres 2022 verlief in vielerlei Hinsicht diametral – Fortschritte im Bereich der Nachhaltigkeit (z. B. bei sauberen Energien) wurden vor einem volatilen markt- und geopolitischen Hintergrund erzielt, wobei die Auseinandersetzung mit dem Thema Nachhaltigkeit zunahm, Protektionismus überhand gewann, eine Lebenshaltungskostenkrise ausbrach und die Arbeitnehmer sich zunehmend unzufrieden zeigten. Ein Höhepunkt war die Teilnahme unseres Nachhaltigkeitsanalysten an der UN-Klimakonferenz (COP27). Hier wurden zwar weniger Fortschritte erzielt als erhofft, positiv waren jedoch die Vereinbarungen zum Fonds für „Verluste und Schäden“, der Fokus auf einen „gerechten Übergang“ und mehrere bilaterale Abkommen.

Impinj, ein führendes Unternehmen im Bereich der Radiofrequenz-Identifikation (RFID), verstärkte die Wertentwicklung. Das Unternehmen profitierte davon, dass seine Lösungen gut von den Kunden angenommen wurden. Gleichzeitig trug die Entspannung bei der Versorgung mit Halbleiterwafern dazu bei, die aufgestaute Nachfrage zu bedienen und die Margen auf ein unerwartet robustes Niveau zu steigern. Die Netzwerklösungen von Calix bieten die niedrigsten Kosten für die Übertragung von Daten, ermöglichen den Breitbandausbau in wirtschaftlich benachteiligten Gebieten und tragen dazu bei, die digitale Kluft zu schließen. Das Unternehmen meldete bedeutende Neukundengewinne und ließ eine starke Wachstumsdynamik im Softwaresegment erkennen. Infineon Technologies ist ein führender Anbieter von Leistungshalbleitern und trägt damit zu einer kohlenstoffärmeren Zukunft bei. Das Unternehmen meldete starke Gewinnzahlen und gab neue langfristige Wachstumsziele vor, da es von einer Trendwende bei der Halbleiternachfrage im Automobil- und Industriebereich sowie von dem damit verbundenen Anstieg der Inhalte für neue Elektrofahrzeuge, fortschrittliche Fahrerassistenzsysteme und erneuerbare Energien profitierte. Vertiv liefert Hardware für kohlenstoffarme Rechenzentren, die eine unterbrechungsfreie Stromversorgung und Wärmemanagement ermöglicht. Das Vertrauen des Marktes in die Lieferkette und die Fähigkeit des Unternehmens, Preiserhöhungen weiterzugeben, nahm während des Berichtszeitraums zu.

ServiceNow ist eine weltweit führende Cloud-Softwareplattform, die es Unternehmen ermöglicht, ihre Arbeitsabläufe nachhaltig zu optimieren und zu automatisieren. Die Aktie belastete die Wertentwicklung, nachdem das Management die Auswirkungen der gesamtwirtschaftlichen Schwäche auf die Ergebnisse des zweiten Quartals hervorgehoben hatte, auch wenn die Leistung im dritten Quartal unerwartet stark ausfiel. TELUS ist ein führendes kanadisches Telekommunikationsunternehmen, das die größte Technologieplattform für das Gesundheitswesen in Kanada geschaffen hat. Zudem ist es eines der größten Unternehmen für Agrartechnologie weltweit. Nachdem sich die TELUS-Aktie während des Berichtszeitraums als widerstandsfähig erwiesen hatte, konnte sie mit der Erholung des Marktes nicht mithalten.

Wir richteten eine ganze Reihe neuer Positionen ein, die mit unseren Kernthemen kohlenstoffarme Infrastruktur (Arista Networks und Pure Storage) und digitale Demokratisierung (MercadoLibre) verbunden sind. Außerdem beteiligten wir uns an Cargemini, Delta Electronics und NXP Semiconductors, die Dienstleistungen zu unseren nachhaltigen Themen anbieten.

Wir trennten uns von den folgenden Positionen: Equinix REIT aufgrund der potenziellen Kundenabwanderung infolge der erwarteten Preiserhöhungen; CrowdStrike und Lyft aus Gründen in Verbindung mit den Faktoren Umwelt, Soziales und Unternehmensführung; Global Payments wegen der kurzfristigen Volatilität aufgrund von Fusionen und Übernahmen und makroökonomischen Bedenken; Universal Display infolge einer Wachstumsflaute; Intuitive Surgical angesichts der Entwicklung der Investitionsausgaben US-amerikanischer Krankenhäuser; und Broadcom infolge des nahenden Abschlusses der Übernahme von VMware.

Technologie ist die Wissenschaft der Lösung von Problemen, und die Bewältigung der globalen Herausforderungen, vor denen wir stehen, erfordert die vom Sektor gebotenen Lösungsansätze. Unsere acht Themen im Bereich der nachhaltigen Technologie sind eine positive Kraft im Hinblick auf sowohl Umwelt als auch Gesellschaft. Die COP27 und die Entwicklung der Regierungspolitik deuten darauf hin, dass zunehmend akzeptiert wird, dass wir uns nicht nur mit dem Klimawandel auseinandersetzen müssen, sondern auch mit den sich daraus ergebenden sozialen Herausforderungen sowie mit der digitalen Kluft, die während der Pandemie und im Zuge der aktuellen Lebenshaltungskostenkrise so deutlich geworden ist. Die Innovationskraft des Technologiesektors hat in Kombination mit der Unterstützung durch Vorschriften und staatliche Subventionen die Nutzung nachhaltiger Technologien beschleunigt. Das trifft nicht nur auf saubere Energien und die Elektrifizierung des Verkehrs zu, sondern auch auf die Bereiche kohlenstoffarme Infrastruktur, intelligente Städte, Gesundheitstechnologie, Datensicherheit, Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung und digitale Demokratisierung.

Bei unseren Investitionen in die Innovationskraft nachhaltiger Technologien stellen wir fest, dass der Markt nach mehr als einem Jahrzehnt, das von quantitativer Lockerung und Nullzinsen im Nachgang der weltweiten Finanzkrise von 2008-09 sowie in jüngster Zeit von der Pandemie geprägt war, eine Wende vollzogen hat. Die „Drosselung“ der Wertpapierkäufe durch die Zentralbanken und die steigende Inflation, die die Zinserwartungen in die Höhe treibt, verringern die Unterstützung für Titel mit längerer Laufzeit sowie für unrentable Unternehmen. Unsere Anlagephilosophie konzentriert sich auf die Bewältigung des Hype-Zyklus sowie auf eine rigorose Bewertungsdisziplin, die sich auf unerwartete Erträge und Cashflows konzentriert. Dies begrenzt unser Engagement in anfälligeren Aktien. Allerdings rechnen wir weiterhin mit Volatilität. Mit Blick auf das Jahr 2023 gehen wir davon aus, dass die Inflation, das niedrigere Wirtschaftswachstum und die Möglichkeit einer Rezession weiterhin eine Belastung darstellen werden, insbesondere in der ersten Jahreshälfte. Nachdem die US-Notenbank die Zinsen im Jahr 2022 jedoch deutlich erhöht hat, gehen wir davon aus, dass die Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des Jahres weniger stark von der Zinsentwicklung bestimmt werden dürften. Wir sind davon überzeugt, dass nachhaltige Technologien, die durch staatliche Regulierung und Subventionen unterstützt werden, in einem schwierigeren wirtschaftlichen Umfeld widerstandsfähigere Wachstumschancen bieten.

Durch die Anlage in ein Portfolio mit Unternehmen, die eine Senkung des CO₂-Ausstoßes fördern und Technologie für einen guten Zweck einsetzen, können wir unserer Meinung nach ganz natürlich auf die größten Märkte mit den langfristigen Wachstumsperspektiven zugreifen. Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass wir durch die Bewältigung des Hype-Zyklus unser Doppelmandat erfüllen können: Wir bieten unseren Kunden positive ökologische und soziale Vorteile aus der Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft ebenso wie das Potenzial für attraktive langfristige Kapitalerträge.

Sustainable Future Technologies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von technologiebezogenen Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Das Anlageuniversum des Fonds wird durch technologiebezogene Unternehmen definiert, die mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze mit den vom Anlageverwalter identifizierten nachhaltigen Technologiethemen erzielen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology 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 nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter ist im Rahmen seines thematischen Ansatzes aus Umwelt- und Sozialthemen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening bestrebt, unterbewertete Wachstumsunternehmen zu identifizieren, die nach den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind und mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze aus den nachhaltigen Technologiethemen erzielen, die gemäß Einschätzung des Anlageverwalters positive Auswirkungen auf diese Ziele haben. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten Themen zählen beispielsweise saubere Energietechnologie, nachhaltiger Transport, kohlenstoffarme Infrastruktur, digitale Demokratisierung, Gesundheitstechnologie, intelligente Städte, Datensicherheit sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und sich auf Unternehmen mit qualitativ hochwertigem Management konzentriert, die gute Governance-Praktiken verfolgen und nachhaltige Eintrittsbarrieren aufweisen, welche ihnen längerfristiges und unzulänglich gewürdigtes Ertragswachstum beschieren. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele beeinträchtigen könnten.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|--|----------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| | | % | % |
| Sustainable Future Technologies Fund* | H2 USD (Netto) | (30,90) | 4,92 |
| MSCI ACWI Information Technology Index | | (23,25) | (1,92) |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

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

Sustainable Future Technologies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 19.925.683 |
| Bankguthaben | 12 | 995.290 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 10.422 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 19.033 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 20.950.428 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 5 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 175.117 |
| Steuern und Aufwendungen | | 39.122 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 897 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 215.141 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 49.603 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 11.021 |
| Summe Erträge | | 60.625 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 114.196 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 5.492 |
| Depotbankgebühren | 6 | 1.212 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 39.174 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 843 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 3.858 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 4.709 |
| Summe Aufwendungen | | 169.484 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (108.859) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (1.239.583) |
| 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 | 5.145 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (2.027) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (1.236.465) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 2.157.756 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 18.192 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (99) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 2.175.849 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 20.735.287 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 830.525 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Sustainable Future Technologies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 19.043.992 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 1.507.572 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (108.859) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (646.802) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (1.236.465) | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 2.175.849 | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 20.735.287 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HEUR | E2 USD | E2 HEUR | GU2 USD | GU2 HEUR |
|--|---------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.133.181,38 | 1.812,47 | 8.250,00 | 250,00 | 250,00 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 19.529,64 | 2.070,10 | - | 159.574,47 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (75.706,34) | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.077.004,68 | 3.882,57 | 8.250,00 | 159.824,47 | 250,00 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,17 | 6,89 | 7,31 | 7,02 | 7,29 | 7,00 |
| | H2 USD | H2 HEUR | IU2 USD | IU2 HEUR | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250,00 | 250,00 | 621.540,06 | 2.034,72 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 10.596,00 | - | - | 1.445,33 | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (120,00) | - | (9.541,99) | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 10.726,00 | 250,00 | 611.998,07 | 3.480,05 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,25 | 6,96 | 7,27 | 6,98 | | |

Sustainable Future Technologies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
| n. Z. | 19.043.992 USD | 20.735.287 USD | | | |
| | | | A2 USD | n. Z. | 6,87 |
| | | | A2 HEUR | n. Z. | 6,75 |
| | | | E2 USD | n. Z. | 6,95 |
| | | | E2 HEUR | n. Z. | 6,83 |
| | | | GU2 USD | n. Z. | 6,94 |
| | | | GU2 HEUR | n. Z. | 6,81 |
| | | | H2 USD | n. Z. | 6,91 |
| | | | H2 HEUR | n. Z. | 6,79 |
| | | | IU2 USD | n. Z. | 6,93 |
| | | | IU2 HEUR | n. Z. | 6,80 |
| | | | | | 7,17 |
| | | | | | 6,89 |
| | | | | | 7,31 |
| | | | | | 7,02 |
| | | | | | 7,29 |
| | | | | | 7,00 |
| | | | | | 7,25 |
| | | | | | 6,96 |
| | | | | | 7,27 |
| | | | | | 6,98 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | n. Z. | 1,92% | 1,88% |
| A2 HEUR | n. Z. | 1,92% | 1,88% |
| E2 USD | n. Z. | 0,58% | 0,55% |
| E2 HEUR | n. Z. | 0,58% | 0,55% |
| GU2 USD | n. Z. | 0,82% | 0,82% |
| GU2 HEUR | n. Z. | 0,82% | 0,82% |
| H2 USD | n. Z. | 1,22% | 1,18% |
| H2 HEUR | n. Z. | 1,22% | 1,18% |
| IU2 USD | n. Z. | 0,98% | 0,95% |
| IU2 HEUR | n. Z. | 0,98% | 0,95% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 96,09 % | | |
|---|---------|------|
| Brasilien 1,68 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,68 % | | |
| Internet & Direktmarketing Handel 1,68 % | | |
| 413 MercadoLibre | 348.417 | 1,68 |

| Kanada 4,19 % | | |
|---|---------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 4,19 % | | |
| Diversifizierte Telekommunikationsdienste 4,19 % | | |
| 44.875 TELUS | 868.582 | 4,19 |

| Frankreich 1,15 % | | |
|---------------------------------------|---------|------|
| Informationstechnologie 1,15 % | | |
| IT-Dienstleistungen 1,15 % | | |
| 1.423 Capgemini | 237.721 | 1,15 |

| Deutschland 3,47 % | | |
|---|---------|------|
| Informationstechnologie 3,47 % | | |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 3,47 % | | |
| 23.638 Infineon Technologies | 719.843 | 3,47 |

| Niederlande 7,25 % | | |
|---------------------------------------|---------|------|
| Informationstechnologie 7,25 % | | |
| IT-Dienstleistungen 1,78 % | | |
| 267 Adyen | 369.333 | 1,78 |

| Halbleiter und Halbleitergeräte 5,47 % | | |
|---|-----------|------|
| 1.602 ASM International | 404.283 | 1,95 |
| 6.007 BE Semiconductor Industries | 363.773 | 1,75 |
| 2.363 NXP Semiconductors | 367.187 | 1,77 |
| | 1.135.243 | 5,47 |

| Spanien 1,71 % | | |
|---|---------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 1,71 % | | |
| Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,71 % | | |
| 10.712 Cellnex Telecom | 355.153 | 1,71 |

| Schweiz 2,62 % | | |
|---|---------|------|
| Informationstechnologie 2,62 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,62 % | | |
| 4.754 TE Connectivity | 543.406 | 2,62 |

| Taiwan 3,01 % | | |
|---|---------|------|
| Informationstechnologie 3,01 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,01 % | | |
| 67.000 Delta Electronics | 625.083 | 3,01 |

| USA 71,01 % | | |
|---|---------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 1,64 % | | |
| Interaktive Medien und Dienstleistungen 1,64 % | | |
| 11.278 ZoomInfo Technologies 'A' | 340.032 | 1,64 |

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

| Nichtbasiskonsumgüter 1,80 % | | |
|-------------------------------------|---------|------|
| Autoteile 1,80 % | | |
| 3.994 Aptiv | 372.780 | 1,80 |

| Finanzdienstleister 1,80 % | | |
|--|---------|------|
| Diversifizierte Finanzdienstleistungen 1,80 % | | |
| 1.118 S&P Global | 373.574 | 1,80 |

| Industrie 5,47 % | | |
|--------------------------------------|---------|------|
| Elektrische Ausrüstung 2,81 % | | |
| 12.865 Shoals Technologies 'A' | 312.620 | 1,51 |
| 20.118 Vertiv | 269.481 | 1,30 |
| | 582.101 | 2,81 |

| Maschinen 2,66 % | | |
|----------------------------------|---------|------|
| 13.817 Evoqua Water Technologies | 551.091 | 2,66 |

| Informationstechnologie 60,30 % | | |
|---|-----------|-------|
| Kommunikationsausrüstung 10,75 % | | |
| 3.212 Arista Networks | 386.596 | 1,86 |
| 4.910 Calix | 332.554 | 1,60 |
| 8.067 Ciena | 408.311 | 1,97 |
| 12.416 Juniper Networks | 395.388 | 1,91 |
| 2.610 Palo Alto Networks | 361.850 | 1,75 |
| 3.175 Qualcomm | 343.202 | 1,66 |
| | 2.227.901 | 10,75 |

| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,56 % | | |
|---|-----------|------|
| 4.854 Jabil | 328.883 | 1,59 |
| 8.462 Pure Storage | 226.612 | 1,09 |
| 6.481 Trimble | 322.624 | 1,56 |
| 1.076 Zebra Technologies 'A' | 273.804 | 1,32 |
| | 1.151.923 | 5,56 |

| IT-Dienstleistungen 8,82 % | | |
|--|-----------|------|
| 3.698 Fidelity National Information Services | 248.672 | 1,20 |
| 3.857 Fiserv | 388.130 | 1,87 |
| 1.717 MasterCard | 593.249 | 2,86 |
| 2.902 Visa | 599.814 | 2,89 |
| | 1.829.865 | 8,82 |

| Halbleiter und Halbleitergeräte 14,80 % | | |
|--|-----------|-------|
| 8.266 Ambarella | 664.256 | 3,20 |
| 2.476 Analog Devices | 400.827 | 1,93 |
| 979 Enphase Energy | 255.338 | 1,23 |
| 4.352 Impinj | 462.052 | 2,23 |
| 10.650 Marvell Technology | 383.347 | 1,85 |
| 3.841 Nvidia | 554.410 | 2,68 |
| 1.258 SolarEdge Technologies | 348.730 | 1,68 |
| | 3.068.960 | 14,80 |

| Software 20,37 % | | |
|-------------------------|---------|------|
| 1.131 Adobe | 378.280 | 1,82 |
| 1.629 Autodesk | 301.267 | 1,45 |

Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|
| Software (Fortsetzung) | | |
| 18.240 Dropbox 'A' | 403.742 | 1,95 |
| 1.015 Intuit | 391.440 | 1,89 |
| 4.280 Microsoft | 1.018.533 | 4,91 |
| 2.565 Salesforce | 337.259 | 1,63 |
| 1.680 ServiceNow | 651.891 | 3,14 |
| 1.449 Synopsys | 460.246 | 2,22 |
| 7.446 Tenable | 282.017 | 1,36 |
| | 4.224.675 | 20,37 |
| Wertpapiieranlagen | 19.925.683 | 96,09 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,09 %* | | |
|--|--------|------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,09 % | | |
| Kauf 1.182.696 EUR: | 17.900 | 0,09 |
| Verkauf 1.248.054 USD Januar 2023 | | |
| Kauf 60.672 EUR: Verkauf 64.692 USD Januar 2023 | 251 | - |
| Kauf 28.193 EUR: Verkauf 29.751 USD Januar 2023 | 427 | - |
| Kauf 25.599 EUR: Verkauf 27.014 USD Januar 2023 | 388 | - |
| Kauf 1.843 EUR: Verkauf 1.945 USD Januar 2023 | 28 | - |
| Kauf 1.833 EUR: Verkauf 1.935 USD Januar 2023 | 28 | - |
| Kauf 1.441 EUR: Verkauf 1.536 USD Januar 2023 | 6 | - |
| Kauf 1.312 EUR: Verkauf 1.399 USD Januar 2023 | 5 | - |
| Kauf 95 EUR: Verkauf 101 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 94 EUR: Verkauf 100 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 43.928 USD: Verkauf 41.342 EUR Januar 2023 | (324) | - |
| Kauf 21.812 USD: Verkauf 20.507 EUR Januar 2023 | (138) | - |
| Kauf 20.801 USD: Verkauf 19.550 EUR Januar 2023 | (125) | - |
| Kauf 16.578 USD: Verkauf 15.599 EUR Januar 2023 | (119) | - |
| Kauf 15.754 USD: Verkauf 14.749 EUR Januar 2023 | (33) | - |
| Kauf 12.278 USD: Verkauf 11.579 EUR Januar 2023 | (116) | - |
| Kauf 1.048 USD: Verkauf 986 EUR Januar 2023 | (8) | - |
| Kauf 951 USD: Verkauf 895 EUR Januar 2023 | (7) | - |
| Kauf 523 USD: Verkauf 492 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 497 USD: Verkauf 467 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 473 USD: Verkauf 445 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 451 USD: Verkauf 423 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 396 USD: Verkauf 373 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 377 USD: Verkauf 353 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 359 USD: Verkauf 338 EUR Januar 2023 | (2) | - |
| Kauf 341 USD: Verkauf 320 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 296 USD: Verkauf 279 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 267 USD: Verkauf 251 EUR Januar 2023 | (3) | - |
| Kauf 68 USD: Verkauf 64 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 68 USD: Verkauf 64 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 34 USD: Verkauf 32 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 34 USD: Verkauf 32 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 32 USD: Verkauf 30 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 32 USD: Verkauf 30 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 26 USD: Verkauf 24 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 26 USD: Verkauf 24 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 25 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
|---|-------------------|---------------|
| Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 19 USD: Verkauf 18 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 19 USD: Verkauf 18 EUR Januar 2023 | - | - |
| | 18.136 | 0,09 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 25.854.679**) | 19.943.819 | 96,18 |
| Sonstiges Nettovermögen | 791.468 | 3,82 |
| Summe Nettovermögen | 20.735.287 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Sustainable Future Technologies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------|--------------|-----------------|
| Brasilien | | |
| MercadoLibre | 349.088 | - |
| Frankreich | | |
| Capgemini | 253.941 | - |
| Niederlande | | |
| NXP Semiconductors | 356.774 | - |
| USA | | |
| Ambarella | 214.251 | - |
| Arista Networks | 367.081 | - |
| Broadcom | - | 284.823 |
| Calix | - | 268.698 |
| CrowdStrike | - | 385.691 |
| Equinix REIT | - | 630.071 |
| Fiserv | 145.541 | - |
| Global Payments | - | 209.434 |
| Impinj | - | 679.621 |
| Intuitive Surgical | - | 308.924 |
| Lyft 'A' | - | 159.735 |
| MasterCard | 154.193 | - |
| Nvidia | 280.694 | - |
| Pure Storage | 259.928 | - |
| Shoals Technologies 'A' | 260.904 | - |
| Universal Display | - | 239.512 |
| Zebra Technologies 'A' | - | 90.204 |

US Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,15 % (netto), wogegen der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 2,04 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums stabilisierten sich die US-Aktienmärkte zunächst und tendierten dann leicht aufwärts. Die hohe Inflation und Anzeichen für eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums belasteten Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums. Die Märkte erholten sich jedoch, da Optimismus aufkam, dass der Inflationsdruck seinen Höhepunkt erreicht haben könnte und die Zentralbanken die Straffung ihrer Geldpolitik allmählich zurückfahren könnten.

Da die Befürchtungen hinsichtlich der Zinsentwicklung und einer möglichen Rezession weiter zunahmen, entwickelten sich Substanzwerte und defensivere Sektoren überdurchschnittlich. Der Energiesektor verzeichnete die mit Abstand stärkste Performance, während Marktbereiche, die am stärksten von steigenden Zinsen und niedrigeren Verbraucherausgaben betroffen sind, die Schlusslichter bildeten. Mehrere namhafte Wachstumswerte mussten starke Kursverluste hinnehmen und belasteten die Performance von Technologie- und Wachstumswerten.

In puncto Nachhaltigkeit war die wichtigste Meldung wohl die Verabschiedung des IRA in den USA, der Anreize in Höhe von mehr als 500 Mrd. USD für Projekte in den Bereichen erneuerbare Energien und „Reshoring“ vorsieht. Dies verstärkte den Rückenwind für unsere Kernanlagethemen Digitalisierung, Elektrifizierung und Reshoring. Außerdem wurden die UN-Klimakonferenz und die Biodiversitätskonferenz abgehalten.

In Anbetracht der Bedingungen für Wachstumswerte war es keine leichte Aufgabe, den Markt in diesem Berichtszeitraum zu übertreffen. Die relative Performance profitierte am meisten von der Titelauswahl, und zwar insbesondere davon, dass der Fonds einige der großen Wachstumswerte wie Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta Platforms, PayPal und Salesforce gemieden hatte, da diese heftige Verluste hinnehmen mussten. Die Sektorallokation wirkte sich neutral aus, da das Nullengagement im Energiesektor (aufgrund unseres Ausschlusses fossiler Brennstoffe) und eine Übergewichtete Position im Informationstechnologiesektor die positiven Aspekte wie ein untergewichtetes Engagement im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen und eine Übergewichtete Position in Industriewerten ausglich.

Auf Einzeltitelbene stammten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung vom Wasserinfrastruktur- und Technologieunternehmen Xylem, vom Elektronikentwicklungs- und Testunternehmen Keysight Technologies und von Wabtec, einem Anbieter von Eisenbahnlokomotiven und -komponenten. Xylem veröffentlichte starke Quartalsergebnisse, und die Unternehmensleitung erhöhte die Vorgaben für das Gesamtjahr. Die Dienstleistungen des Unternehmens reichen von der Sanierung von Hochwasserschäden bis hin zu Wasserschutz- und Wasseraufbereitungsdiensten. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen davon profitieren wird, dass sich öffentliche Versorgungsbetriebe und die Wirtschaft bemühen, Abfälle zu reduzieren und die Auswirkungen des Klimawandels auf die Wasserversorgung abzumildern. Keysight Technologies veröffentlichte zwei außergewöhnlich starke Quartalsergebnisse. In beiden Fällen korrigierte das Unternehmen seine Vorgaben nach oben und übertraf die Schätzungen zu sowohl Umsatzwachstum als auch Gewinn. Keysight Technologies ist viermal so groß wie sein nächstgrößter Konkurrent und in der Entwicklung und Prüfung von Elektronik und Netzwerken führend. Das Unternehmen hilft seinen Kunden, Innovationen in Bereichen wie 5G-Kommunikation, Internet der Dinge, Netzwerksicherheit und Elektrofahrzeuge zu verwirklichen. Die Quartalsergebnisse von Wabtec erfüllten die Erwartungen. Insbesondere die Frachtausätze im dritten Quartal ließen ein beeindruckendes organisches Wachstum von 18 % gegenüber dem Vorjahr erkennen, das durch starke internationale Lokomotivlieferungen gestützt wurde. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen von einer Erholung der inländischen Lokomotivnachfrage gegenüber den niedrigsten Ständen der letzten Jahrzehnte profitieren würde. Der Bahn kommt bei der Reduzierung der Emissionen eine Schlüsselrolle zu. Der Schienenverkehr ist die am wenigsten schädliche Form des Massentransports, der etwa 25 % der gesamten Treibhausgasemissionen verursacht.

Stark belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds während des Berichtszeitraums unter anderem durch den Softwareanbieter Atlassian, das auf die Finanzierung von Gewerbeimmobilien spezialisierte Unternehmen Walker & Dunlop und Edwards Lifesciences. Die Aktie von Atlassian verlor an Wert, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben für das Gesamtjahr gesenkt hatte. Dies wurde darauf zurückgeführt, dass weniger kostenlose Konten auf kostenpflichtige Konten umgestellt wurden und dass das Wachstum bei bestehenden Kunden aufgrund von Einstellungsstopps langsamer ausfiel. Nichtsdestotrotz blieben wir im Hinblick auf das Unternehmen zuversichtlich, zumal die Wachstumsrate absolut betrachtet immer noch hoch war. Walker & Dunlop entwickelte sich schwach, da steigende Zinssätze die Stimmung gegenüber Gewerbeimmobilien eintrübten. Außerdem reagierten die Märkte negativ auf die Ergebnisse des Unternehmens im dritten Quartal, die ein geringeres Transaktionsvolumen und schwächere Preise erkennen ließen. Die Position des Unternehmens als führender Anbieter von Hypothekendarlehen für Mehrfamilienobjekte gefällt uns weiterhin sehr gut. Edwards Lifesciences legte zweimal in Folge enttäuschende Quartalszahlen vor, und die Unternehmensleitung senkte ihre Gewinnvorgaben für das Gesamtjahr. Als Gründe hierfür führte sie Personalprobleme in Krankenhäusern sowie den starken US-Dollar an. Außerdem kündigte das Unternehmen eine Verzögerung bei der Zulassung von Evoque an, seinem Herzklappenersatz der nächsten Generation. Die nicht-invasiven Produkte von Edwards Lifesciences erzielen bessere klinische Ergebnisse und sorgen für eine weitaus weniger belastende Erfahrung für Patienten, die einen Herzklappenersatz benötigen. Daher sind wir weiterhin von dem Unternehmen überzeugt.

Während des Berichtszeitraums wurden keine neue Positionen eingerichtet. Im Hinblick auf unsere Verkäufe wurden die Positionen in Zendesk und Avalara glattgestellt, nachdem beide Unternehmen übernommen wurden. Der Fonds verkaufte seine Position in Adobe nach der aus unserer Sicht kostspieligen Übernahme von Figma. An anderer Stelle stellten wir die kleine Position in Enhabit glatt und trennten uns aufgrund von Bedenken über das schwierige wirtschaftliche Umfeld vom Cybersicherheitsunternehmen Okta.

Mit Blick auf die Zukunft lässt sich konstatieren, dass viele der makroökonomischen Sorgen, die die Lage an den Märkten im Jahr 2022 bestimmt haben, nach wie vor präsent sind. Trotz dieser Belastungen schätzen wir die Aussichten für nachhaltige Aktien weiterhin positiv ein. Die Bewertungsniveaus sind generell deutlich niedriger als noch vor 12-18 Monaten. Dennoch sehen wir weiterhin Chancen für robustes Ertragswachstum.

Die Ereignisse des vergangenen Jahres haben viele der strukturellen Trends, auf die wir uns konzentrieren, verstärkt. Hohe Energiepreise, Sorgen um die wirtschaftliche Sicherheit und weitere extreme Klimaereignisse haben eine verstärkte staatliche Regulierung der Dekarbonisierung und steigende Investitionen in saubere Technologien nach sich gezogen. Den stärksten positiven Einfluss dürfte der IRA haben. Dieser eröffnet mehrjährige Wachstumsmöglichkeiten für mehrere Unternehmen, die auf unsere Themen Digitalisierung, Elektrifizierung und Reshoring ausgerichtet sind. Wir sind der Meinung, dass diese Chancen in vielen Fällen in den Aktienmarktbewertungen noch nicht eingepreist sind.

US Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien von US-Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 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 nach 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.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 22 | 6 Monate zum 31. Dez. 22 |
|-----------------------------|----------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| | | % | % |
| US Sustainable Equity Fund* | H2 USD (Netto) | (25,30) | 4,15 |
| S&P 500 Index | | (13,60) | 2,04 |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 3. August 2021 wurde der US Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

US Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 9.231.310 |
| Bankguthaben | 12 | 305.955 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 4.547 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 14.426 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 1 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 9.556.239 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 11.748 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 525 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 12.273 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 9.543.966

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 28.028 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 2 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 2.175 |
| Summe Erträge | | 30.205 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 30.933 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 860 |
| Depotbankgebühren | 6 | 1.977 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 208 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 852 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 477 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 1.740 |
| Summe Aufwendungen | | 37.047 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (6.842) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (280.184) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (272) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 29.442 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 299 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (250.715) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (63.431) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 13.919 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (49.512) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (307.069) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-----------|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 3.912.018 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 5.939.017 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (6.842) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (250.715) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (49.512) | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 9.543.966 |

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022

| | A2 USD | A2 HEUR | E2 USD | E2 HEUR | GU2 USD | GU2 HEUR |
|--|------------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 7.271,31 | 250,00 | 250,00 | 250,00 | 250,00 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 3.893,60 | - | - | 119.111,00 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 11.164,91 | 250,00 | 250,00 | 119.361,00 | 250,00 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,69 | 7,40 | 7,84 | 7,54 | 7,82 | 7,52 |
| | H2 USD | H2 HEUR | IU2 USD | IU2 HEUR | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250,00 | 250,00 | 513.650,00 | 250,00 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | 574.712,64 | - | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250,00 | 250,00 | 1.088.362,64 | 250,00 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,78 | 7,49 | 7,79 | 7,51 | | |

US Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------|---------------|---------------|-----------------------------|------------|-------------|------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 | |
| n. Z. | 3.912.018 USD | 9.543.966 USD | A2 USD | n. Z. | 7,42 | 7,69 |
| | | | A2 HEUR | n. Z. | 7,29 | 7,40 |
| | | | E2 USD | n. Z. | 7,51 | 7,84 |
| | | | E2 HEUR | n. Z. | 7,38 | 7,54 |
| | | | GU2 USD | n. Z. | 7,50 | 7,82 |
| | | | GU2 HEUR | n. Z. | 7,37 | 7,52 |
| | | | H2 USD | n. Z. | 7,47 | 7,78 |
| | | | H2 HEUR | n. Z. | 7,34 | 7,49 |
| | | | IU2 USD | n. Z. | 7,48 | 7,79 |
| | | | IU2 HEUR | n. Z. | 7,36 | 7,51 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30. Juni 21 | 30. Jun 22 | 31. Dez. 22 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 USD | n. Z. | 1,92% | 1,93% |
| A2 HEUR | n. Z. | 1,92% | 1,92% |
| E2 USD | n. Z. | 0,58% | 0,59% |
| E2 HEUR | n. Z. | 0,58% | 0,59% |
| GU2 USD | n. Z. | 0,77% | 0,78% |
| GU2 HEUR | n. Z. | 0,77% | 0,78% |
| H2 USD | n. Z. | 1,11% | 1,12% |
| H2 HEUR | n. Z. | 1,11% | 1,13% |
| IU2 USD | n. Z. | 0,88% | 0,89% |
| IU2 HEUR | n. Z. | 0,89% | 0,89% |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022

| 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 96,73 % | | |
| Schweiz 2,64 % | | |
| Informationstechnologie 2,64 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,64 % | | |
| 2.201 TE Connectivity | 251.585 | 2,64 |
| USA 94,09 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3,80 % | | |
| Mobilfunkdienste 3,80 % | | |
| 2.614 T-Mobile USA | 363.006 | 3,80 |
| Nichtbasiskonsumgüter 6,67 % | | |
| Autoteile 2,08 % | | |
| 2.127 Aptiv | 198.524 | 2,08 |
| Fachhandel 2,49 % | | |
| 752 Home Depot | 237.670 | 2,49 |
| Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 2,10 % | | |
| 1.722 Nike 'B' | 200.699 | 2,10 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,23 % | | |
| Lebensmittelprodukte 1,23 % | | |
| 1.398 McCormick Non-Voting Shares | 117.187 | 1,23 |
| Finanzdienstleister 13,03 % | | |
| Versicherungen 11,11 % | | |
| 1.071 AON | 321.552 | 3,37 |
| 1.883 Marsh & McLennan | 311.298 | 3,26 |
| 3.289 Progressive | 427.734 | 4,48 |
| | 1.060.584 | 11,11 |
| Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 1,92 % | | |
| 2.340 Walker & Dunlop | 183.245 | 1,92 |
| Gesundheitswesen 17,16 % | | |
| Biotechnologie 0,31 % | | |
| 172 Moderna | 29.928 | 0,31 |
| Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 1,89 % | | |
| 1.666 Edwards Lifesciences | 123.601 | 1,30 |
| 1.173 STAAR Surgical | 56.245 | 0,59 |
| | 179.846 | 1,89 |
| Gesundheitsanbieter u. -leistungen 6,19 % | | |
| 3.252 Encompass Health | 193.363 | 2,03 |
| 775 Humana | 396.723 | 4,16 |
| | 590.086 | 6,19 |
| Medizintechnik 1,11 % | | |
| 6.566 Certara | 105.910 | 1,11 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| Biowissenschaften, Geräte und Dienste 7,66 % | | |
| 2.622 Bruker | 179.227 | 1,88 |
| 1.426 ICON | 278.811 | 2,92 |
| 418 Illumina | 83.642 | 0,88 |
| 1.344 PerkinElmer | 188.953 | 1,98 |
| | 730.633 | 7,66 |
| Industrie 13,76 % | | |
| Bauprodukte 3,84 % | | |
| 1.961 Advanced Drainage Systems | 161.420 | 1,69 |
| 4.973 Carrier Global | 205.534 | 2,15 |
| | 366.954 | 3,84 |
| Maschinen 9,12 % | | |
| 6.443 Evoqua Water Technologies | 256.979 | 2,69 |
| 3.974 Wabtec | 395.890 | 4,15 |
| 1.973 Xylem | 217.652 | 2,28 |
| | 870.521 | 9,12 |
| Handelsgesellschaften & Händler 0,80 % | | |
| 3.914 Core & Main | 76.558 | 0,80 |
| Informationstechnologie 33,46 % | | |
| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,88 % | | |
| 2.277 IPG Photonics | 213.844 | 2,24 |
| 2.045 Keysight Technologies | 347.098 | 3,64 |
| | 560.942 | 5,88 |
| IT-Dienstleistungen 3,21 % | | |
| 836 MasterCard | 288.850 | 3,03 |
| 358 Twilio | 17.154 | 0,18 |
| | 306.004 | 3,21 |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 9,89 % | | |
| 444 Lam Research | 184.295 | 1,93 |
| 4.303 Microchip Technology | 298.693 | 3,13 |
| 1.461 Nvidia | 210.881 | 2,21 |
| 1.532 Texas Instruments | 249.946 | 2,62 |
| | 943.815 | 9,89 |
| Software 14,48 % | | |
| 960 Atlassian 'A' | 124.190 | 1,30 |
| 1.433 Autodesk | 265.019 | 2,78 |
| 574 Bill.com | 62.233 | 0,65 |
| 623 Cadence Design Systems | 99.518 | 1,04 |
| 2.495 Microsoft | 593.748 | 6,22 |
| 1.425 Workday „A“ | 237.676 | 2,49 |
| | 1.382.384 | 14,48 |

US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|------------------|----------------------|
| Immobilien 4,98 % | | |
| Equity Real Estate Investment Trusts (REITs) 4,98 % | | |
| 914 Crown Castle International REIT | 125.227 | 1,31 |
| 215 Equinix REIT | 141.880 | 1,49 |
| 1.840 Prologis REIT | 208.122 | 2,18 |
| | 475.229 | 4,98 |
| Wertpapiieranlagen | 9.231.310 | 96,73 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate 0,14 %*

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,14 % | | |
|--|--------|--------|
| Kauf 1.924 EUR: Verkauf 2.031 USD Januar 2023 | 29 | - |
| Kauf 934.925 EUR: Verkauf 986.591 USD Januar 2023 | 14.150 | 0,15 |
| Kauf 1.951 EUR: Verkauf 2.059 USD Januar 2023 | 30 | - |
| Kauf 1.945 EUR: Verkauf 2.053 USD Januar 2023 | 30 | - |
| Kauf 1.954 EUR: Verkauf 2.062 USD Januar 2023 | 30 | - |
| Kauf 79 EUR: Verkauf 84 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 79 EUR: Verkauf 84 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 37.925 EUR: Verkauf 40.438 USD Januar 2023 | 157 | - |
| Kauf 79 EUR: Verkauf 84 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 78 EUR: Verkauf 83 USD Januar 2023 | - | - |
| Kauf 71 USD: Verkauf 67 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 72 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 72 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 34.467 USD: Verkauf 32.438 EUR Januar 2023 | (255) | (0,01) |
| Kauf 72 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2023 | (1) | - |
| Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 11.549 USD: Verkauf 10.867 EUR Januar 2023 | (83) | - |
| Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 24 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 14.786 USD: Verkauf 13.901 EUR Januar 2023 | (94) | - |
| Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 21 USD: Verkauf 20 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 21 USD: Verkauf 20 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 21 USD: Verkauf 20 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 10.061 USD: Verkauf 9.456 EUR Januar 2023 | (60) | - |
| Kauf 21 USD: Verkauf 20 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 28 USD: Verkauf 27 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 13.664 USD: Verkauf 12.792 EUR Januar 2023 | (29) | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|---|--------|------|
| Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR Januar 2023 | - | - |
| Kauf 28 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2023 | - | - |
| | 13.901 | 0,14 |

| | | |
|--|------------------|---------------|
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 9.245.211 | 96,87 |
| Sonstiges Nettovermögen | 298.755 | 3,13 |
| Summe Nettovermögen | 9.543.966 | 100,00 |

* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

US Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|---------------------------|---------|----------|
| | USD | USD |
| Schweiz | | |
| TE Connectivity | 201.485 | - |
| USA | | |
| Adobe | - | 114.512 |
| AON | 203.852 | - |
| Autodesk | 221.636 | 53.629 |
| Avalara | - | 165.130 |
| Cadence Design Systems | - | 27.382 |
| Edwards Lifesciences | - | 50.831 |
| Evoqua Water Technologies | - | 92.741 |
| Humana | 235.885 | - |
| Lam Research | - | 44.337 |
| Marsh & McLennan | 215.700 | 44.313 |
| Microsoft | 406.196 | - |
| Nvidia | 204.025 | 103.620 |
| Progressive | 234.528 | - |
| T-Mobile USA | 302.015 | - |
| Wabtec | 210.043 | - |
| Zendesk | - | 172.997 |

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2022

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022 umfasste die Gesellschaft die folgenden 27 aktiven Teilfonds:

Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

REGIONENFONDS

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Equity Fund

Spezialitätenfonds

Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Geschlossene Fonds

Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Rentenfonds

| Teilfonds | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|--|---------------|-------------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | A2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | A2 HEUR | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | E2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | E2 HEUR | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | F2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | H2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | H2 HEUR | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | IU2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | IU2 HEUR | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | Z2 USD | 19. Dezember 2022 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | Z2 HEUR | 19. Dezember 2022 |
| Global High Yield Bond Fund | GU2 HNOK | 7. November 2022 |

| Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 HEUR | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A3q USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A3q HEUR | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | C2 HEUR | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | F2 USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | H2 USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | H2 HEUR | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | I2 USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | I2 HEUR | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | X2 USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | X3q USD | 15. Dezember 2022 |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | Z3q HAUD | 15. Dezember 2022 |
| Global High Yield Bond Fund | GU2 USD | 19. Dezember 2022 |

REGIONENFONDS

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt.

| Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|----------------------------|---------------|----------------------|
| Asian Dividend Income Fund | G2 USD | 11. Juli 2022 |
| Asian Dividend Income Fund | G3q GBP | 16. August 2022 |

Spezialitätenfonds

| Teilfonds | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|---------------------------------|---------------|-------------------|
| Global Property Equities Fund | M2 HGBP | 23. November 2022 |
| Global Sustainable Equity Fund | GU2 EUR | 29. Dezember 2022 |
| Global Technology Leaders Fund | A2 HEUR | 17. August 2022 |
| Japanese Smaller Companies Fund | M2 EUR | 29. Dezember 2022 |
| Responsible Resources Fund | E2 USD | 2. August 2022 |
| Responsible Resources Fund | E2 HEUR | 2. August 2022 |

| Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| Pan European Absolute Return Fund | Z2 EUR | 11. Oktober 2022 |
| Pan Euro Smaller Companies Fund | Z2 EUR | 11. Oktober 2022 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Für alle Teilfonds geltende allgemeine Richtlinien

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Teilfonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Teilfonds zudem innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen in Derivate investieren. Alle Teilfonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Teilfonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Teilfonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 30. Dezember 2022 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von 3.490.400 USD. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf 12.688.250.680 USD.

Der folgende Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

| Investierender Teilfonds | Gehaltener Teilfonds | Anzahl Anteile | Marktwert USD |
|--------------------------|-----------------------------|----------------|---------------|
| Global Multi-Asset Fund | Euro Corporate Bond Fund | 7.238 | 1.145.742 |
| Global Multi-Asset Fund | Euro High Yield Bond Fund | 12.343 | 1.474.342 |
| Global Multi-Asset Fund | Global High Yield Bond Fund | 5.308 | 870.316 |

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds 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 Teilfonds erstellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

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

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2022 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 30. Dezember 2022 bzw. für den Japan Opportunities Fund, den Asia Pacific Property Income Fund und den Japanese Smaller Companies Fund am 29. Dezember 2022 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Handelstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises (mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden). Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 30. Dezember 2022 bzw. im Fall des Japan Opportunities Fund, des Asia Pacific Property Income Fund und des Japanese Smaller Companies Fund zum 29. Dezember 2022 bewertet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Teilfonds 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 Teilfonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Teilfonds 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 Marktrenditen angepasst.

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

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

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

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen.

Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt (OTC) gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

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

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

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Strategic Bond Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Terminkontrakt 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. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds 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 Auflösungstransaktion 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 Schlussstransaktion 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 Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Teilfonds 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 Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Teilfonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Overnight Index Swaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich 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.

Mit einem Aufschlag erworbene Schatzanleihen können bei Fälligkeit zu einem Negativertrag führen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

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

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung 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 Teilfonds 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 Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“.

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.

Wird eine Option zur Erzielung von Erträgen für den Asian Dividend Income Fund geschrieben, so gilt ihre Prämie als Teil der Erträge des Fonds und wird als ausschüttungsfähig betrachtet.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit J.P. Morgan SE als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

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 Teilfonds 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

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling, und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Teilfonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des 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, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerspiegelt.

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 jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Als solche werden die abgesicherten Anteilklassen nicht vollständig gegen alle Währungsschwankungen geschützt sein.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

4. Swing-Pricing-Anpassung

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

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden 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 Teilfonds zu erhalten.

Die Teilfonds 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 Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilhaber zu schützen.

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilklassen innerhalb des betreffenden Teilfonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Teilfonds, 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 Anteilhaber liegt.

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

Am 30. Dezember 2022, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 30. Dezember 2022 die folgenden Wechselkurse verwendet:

| | | |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 USD = 1,4707208 AUD | 1 USD = 15567,5076863 IDR | 1 USD = 4,3881576 PLN |
| 1 USD = 1,3523966 CAD | 1 USD = 3,5164066 ILS | 1 USD = 4,6344816 RON |
| 1 USD = 0,9225856 CHF | 1 USD = 82,7300411 INR | 1 USD = 10,3761992 SEK |
| 1 USD = 6,9107096 CNH | 1 USD = 131,7500820 JPY | 1 USD = 1,3402284 SGD |
| 1 USD = 6,9517018 CNY | 1 USD = 1264,5006322 KRW | 1 USD = 34,6349940 THB |
| 1 USD = 4850,8331070 COP | 1 USD = 365,5005864 LKR | 1 USD = 18,7172612 TRY |
| 1 USD = 22,6137242 CZK | 1 USD = 19,5629710 MXN | 1 USD = 30,7354990 TWD |
| 1 USD = 6,9652413 DKK | 1 USD = 4,4050194 MYR | 1 USD = 23575,0151646 VND |
| 1 USD = 0,9366646 EUR | 1 USD = 9,8377407 NOK | 1 USD = 16,9325189 ZAR |
| 1 USD = 0,8306342 GBP | 1 USD = 1,5754221 NZD | |
| 1 USD = 7,7942138 HKD | 1 USD = 55,7275364 PHP | |

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 30. Dezember 2022 die folgenden Wechselkurse:

| | | |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 USD = 1,4730727 AUD | 1 USD = 15567,5064304 IDR | 1 USD = 4,3786086 PLN |
| 1 USD = 1,3543903 CAD | 1 USD = 3,5215475 ILS | 1 USD = 4,6295085 RON |
| 1 USD = 0,9224659 CHF | 1 USD = 82,7300475 INR | 1 USD = 10,4029100 SEK |
| 1 USD = 6,9105051 CNH | 1 USD = 131,8150522 JPY | 1 USD = 1,3399430 SGD |
| 1 USD = 6,9517347 CNY | 1 USD = 1264,5005014 KRW | 1 USD = 34,6350258 THB |
| 1 USD = 4848,8884590 COP | 1 USD = 367,4860859 LKR | 1 USD = 18,7097807 TRY |
| 1 USD = 22,5862152 CZK | 1 USD = 19,4535402 MXN | 1 USD = 30,7355330 TWD |
| 1 USD = 6,9567853 DKK | 1 USD = 4,4049774 MYR | 1 USD = 23575,0141293 VND |
| 1 USD = 0,9354642 EUR | 1 USD = 9,8395950 NOK | 1 USD = 16,9312481 ZAR |
| 1 USD = 0,8279176 GBP | 1 USD = 1,5760242 NZD | |
| 1 USD = 7,7958798 HKD | 1 USD = 55,7275124 PHP | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle auf die nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. die Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds 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 Teilfonds recht und billig ist.

Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettvermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

| | Klasse A & X | Klasse B | Klasse C | Klasse GU & E - Bis zu | Klasse F - Bis zu | Klasse G | Klasse H | Klasse I | Klasse HB IU - Bis zu | Klasse M Renten- fonds - Bis zu | Klasse Q, S, & SB - Bis zu | Klasse R |
|---|-----------------|-------------|-------------|------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|-------------|
| Rentenfonds | | | | | | | | | | | | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | 0,75 %** | 1,00% | 1,00% | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,38% | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*** | 0,75 %** | 1,00% | n. z. | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,38% | n. z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Euro Corporate Bond Fund | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 0,95% | 2,00% | 0,40% | 0,38% | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Euro High Yield Bond Fund | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,38% | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global High Yield Bond Fund | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,38% | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Strategic Bond Fund | 0,75% | 1,00% | n. z. | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,38% | n. z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Total Return Bond Fund | 0,75 %** | 1,00% | n. z. | 0,95% | 2,00% | 0,65% | 0,38% | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| REGIONENFONDS | | | | | | | | | | | | |
| Asian Dividend Income Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Asian Growth Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Euroland Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,70% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| European Growth Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Japan Opportunities Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Pan European Equity Fund | 1,20% | 1,00% | 1,20% | 0,95% | 2,00% | 0,70% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Spezialitätenfonds | | | | | | | | | | | | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Biotechnology Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,75% | n. Z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| China Opportunities Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global Multi-Asset Fund | 1,00% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,50% | n. Z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global Property Equities Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global Smaller Companies Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,60% | n. Z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global Sustainable Equity | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. z. | 0,60% | n. z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Global Technology Leaders Fund | 1,20% | 1,00% | 1,20% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Japanese Smaller Companies Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Pan European Absolute Return Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,75% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Pan European Property Equities Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Pan European Smaller Companies Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Responsible Resources Fund | 1,20% | 1,00% | 1,50% | 0,95% | 2,00% | 0,85% | 0,60% | 1,00% | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| Sustainable Future Technologies Fund | 1,20% | 1,00% | n. Z. | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,70% | n. Z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |
| US Sustainable Equity Fund | 1,20% | 1,00% | n. Z. | 0,95% | 2,00% | n. Z. | 0,60% | n. Z. | 1,00% | 1,00% | 2,00% | 1,75% |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

*** Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Managementgebühren

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und nicht aus dem Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds gezahlt.

Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Teilfonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogene Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Sustainable Future Technologies Fund, des US Sustainable Equity Fund und der Rentenfonds). Die Performancegebühr ist für die Klassen A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, Q, S, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2022 fielen für die übrigen Anteilsklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

| Teilfonds | Anteilsklasse | Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren* |
|-------------------------------------|----------------|---|
| Euroland Fund | G2 EUR | 8.415 EUR |
| | H2 HGBP | 7 EUR |
| | I2 USD | 1.440 EUR |
| Japan Opportunities Fund | I2 USD | 5.405 JPY |
| Biotechnology Fund | A2 EUR | 86 USD |
| | A2 HEUR | 144 USD |
| | H2 EUR | 90 USD |
| | H2 HEUR | 69 USD |
| | IU2 EUR | 91 USD |
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 JPY | 17.792.698 JPY |
| | A2 USD | 14.353.544 JPY |
| | A2 HEUR | 146.023 JPY |
| | A2 HSGD | 1.339 JPY |
| | A2 HUSD | 2.231.423 JPY |
| | F2 USD | 18.341 JPY |
| | F2 HUSD | 21.477 JPY |
| | GU2 JPY | 9.632.766 JPY |
| | H2 JPY | 972.294 JPY |
| | H2 USD | 540.030 JPY |
| | H2 HEUR | 54.716 JPY |
| | H2 HUSD | 2.441 JPY |
| | I2 JPY | 87.273.275 JPY |
| | I2 SGD | 1.861 JPY |
| | I2 USD | 5.099.136 JPY |
| | I2 HEUR | 1.037.742 JPY |
| I2 HSGD | 35.422.703 JPY | |
| I2 HUSD | 976.321 JPY | |
| X2 USD | 631.324 JPY | |
| X2 HEUR | 8.320 JPY | |
| Pan European Property Equities Fund | A3 EUR | 293 EUR |

* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) herausgegebenen Leitlinien offengelegt.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen jedes Teilfonds beträgt 10 % (mit Ausnahme des Biotechnology Fund und des Pan European Absolute Return Fund, bei denen die Performancegebühr 20 % beträgt) der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilsklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilsklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird. Die High Water Mark wird für jede gezahlte Ausschüttung angepasst.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Liegt die Wertentwicklung des Fonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

Für alle Basiswährungs- und nicht abgesicherten Anteilsklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Nicht abgesicherte Anteilsklassen können Wechselkursschwankungen unterliegen, die zu Wertentwicklungsunterschieden zwischen der jeweiligen nicht abgesicherten Anteilsklasse und der jeweiligen Basiswährungs-Anteilsklasse führen können. Unter bestimmten Umständen kann für die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse eine Performancegebühr anfallen, auch wenn die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse keine positive Rendite erzielt hat.

Bei abgesicherten Anteilsklassen, mit Ausnahme der abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Bei den abgesicherten Anteilklassen des Pan European Absolute Return Fund wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der jeweiligen Anteilklassenwährung berechnet,

Die Performancegebühr kann jeweils am Ende jedes jährlichen Festschreibungszeitraums sowie bei der Annullierung von Anteilen bei der Verwahrstelle an einem Handelstag anfallen. Sobald eine Performancegebühr festgeschrieben wurde, ist sie an den Anlageverwalter zu zahlen und wird so bald wie möglich ausgezahlt. Es erfolgt keine Rückerstattung in Bezug auf eine zu diesem Zeitpunkt ausgezahlte Performancegebühr, selbst wenn der NIW der betreffenden Anteilsklasse anschließend unter die High Water Mark und/oder die Hurdle Rate fällt.

Gemäß den Angaben im Prospekt werden die Performancegebühren bei der Berechnung der Ausschüttung dem Kapital zugerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Inhabern von Anteilen der Klassen A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X und Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen neben der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 257 angegeben.

Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 257 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungsgebühren
- Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellen- und Depotgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats

Verwaltungsgebühren

BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

Register- und Transferstellengebühren

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Teilfonds).

BNP Paribas, 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 Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Teilfonds bzw. 120 GBP (190USD) pro Transaktion betragen.

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

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung ist zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. für die Anteile der Klasse A, F und X bzw. von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen der Teilfonds aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilsklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen, deren jährlicher Satz im Falle der Regionen- und Spezialfonds bei 0,6 % p.a. und im Falle der Rentenfonds bei 0,35 % p.a. des durchschnittlichen Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds liegt. Die Vertriebsgebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

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, 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 Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds 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/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt, und für alle Anteilsklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group plc verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird. Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 38.434 USD (Juni 2022: 74.891 USD).

Ausgabeaufschlag:

Die Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Gründungskosten

Die Gesamtkosten für die Errichtung des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund beliefen sich auf ca. 28.483 USD und wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds bezahlt. Diese Kosten und Aufwendungen werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum, an dem der Fonds seine Tätigkeit aufgenommen hat, abgeschrieben. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen den Zeitraum, über den diese Gebühren und Aufwendungen abgeschrieben werden, verkürzen.

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW jedes Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilsklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamten Anteilsklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher hat der Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilsklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5 usw. abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Ausschüttende Anteilklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies jeweils durch die Suffixe „m“, „q“ oder „s“ ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtvermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

8. Einzelheiten zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Ein Umtausch in Anteile der Klasse HB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Teilfonds zeichnen. Die Anteilklasse wird nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilklasse gezeichnet haben, können weiterhin in dieser Anteilklasse anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in die Anteilklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Ein Umtausch in die Anteilklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

Der Umtausch in die Anteilklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Ein Umtausch von Anteilen oder in Anteile einer in BRL abgesicherten Anteilklasse ist nicht zulässig.

Die Anteilklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Teilfonds ist auf der Website www.janushenderson.com/en-lu/investor/documents oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Abgesicherte Anteilklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilklasse zu reduzieren, jeweils mit Ausnahme der in BRL abgesicherten Anteilklassen. Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

9. Nettoinventarwert

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

Der NIW für jede Anteilklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil jeder Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilklassen, die auf EUR, USD, GBP, SGD oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines EUR, USD, GBP, SGD oder CHF auf- oder abgerundet werden und bei Anteilklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle in JPY. 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 des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2022 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die folgenden Teilfonds meldeten eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. Dezember und dem NIW-Bewertungszeitpunkt am 30. Dezember (offiziell für alle Fonds außer dem Japan Opportunities Fund, dem Asia Pacific Property Income Fund und dem Japanese Smaller Companies Fund, wo der NIW vom 30. Dezember indikativ war).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

9. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

| Teilfonds | Währung | % Differenz (in % des NIW) |
|--------------------------------------|---------|-------------------------------|
| Biotechnology Fund | USD | 0,91% |
| European Growth Fund | EUR | (0,61%) |
| Global Technology Leaders Fund | USD | 0,72% |
| Pan European Equity Fund | EUR | (0,58%) |
| Pan European Property Equities Fund | EUR | (1,15%) |
| Pan European Smaller Companies Fund | EUR | (0,53%) |
| Sustainable Future Technologies Fund | USD | 0,66% |

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

11. Dividendenausschüttungen

Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilklasse (der Unterklasse 2) zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilklasse ausgezahlt.

Gezahlte Dividende

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

| Teilfonds | Anteilklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilklasse |
|---|--------------|----------------|-------------------------|---|------------|---------|--|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | A3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,228616 | 3.297,76 | USD | 4.052 |
| | A3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,210996 | 324,51 | EUR | 393 |
| | X3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,105897 | 5.348,01 | USD | 5.914 |
| | Z3q HAUD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,019418 | 31,12 | AUD | 32 |
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | X3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,385843 | 8.213,83 | EUR | 3.169 |
| | X3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,466107 | 8.282,61 | EUR | 3.861 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | A3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,898853 | 594.942,35 | EUR | 534.766 |
| | A3q HUSD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,903367 | 1.583,83 | USD | 1.431 |
| | F3q HUSD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,192439 | 22,31 | USD | 27 |
| | H3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,006375 | 138.148,69 | EUR | 139.029 |
| | I3q HUSD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,921664 | 2.133,86 | USD | 1.967 |
| | X3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,843230 | 70.592,42 | EUR | 59.526 |
| | A3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,880394 | 577.065,98 | EUR | 508.046 |
| | A3q HUSD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,898387 | 2.244,53 | USD | 2.016 |
| | F3q HUSD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,185339 | 22,31 | USD | 26 |
| | H3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,986456 | 131.632,28 | EUR | 129.849 |
| | I3q HUSD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,916766 | 2.133,86 | USD | 1.956 |
| | X3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,824986 | 70.636,44 | EUR | 58.274 |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------------|---|------------|---------|--|
| Global High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A4m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,430644 | 55.070,00 | USD | 23.716 |
| | A4m HEUR | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,353821 | 22.440,41 | EUR | 7.940 |
| | A4m HSGD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,407274 | 12.806,24 | SGD | 5.216 |
| | A4m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,427549 | 55.070,00 | USD | 23.545 |
| | A4m HEUR | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,350379 | 22.440,41 | EUR | 7.863 |
| | A4m HSGD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,404175 | 13.220,60 | SGD | 5.343 |
| | A3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,023667 | 48.070,00 | USD | 19.477 |
| | A3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,845275 | 22.440,41 | EUR | 7.435 |
| | A4m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,405178 | 626.993,89 | USD | 641.833 |
| | A4m HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,331318 | 431.932,33 | EUR | 365.102 |
| | A4m HSGD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,382877 | 13.228,03 | SGD | 5.065 |
| | F3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,112663 | 27.207,97 | USD | 30.273 |
| | GU3q HGBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,313455 | 142,24 | GBP | 187 |
| | H3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,888862 | 233.187,29 | EUR | 207.271 |
| | H3q HGBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,509350 | 532,76 | GBP | 804 |
| | X3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,105584 | 30.752,26 | USD | 33.999 |
| | Z3q HAUD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,022114 | 200.431,51 | AUD | 204.864 |
| | Z3q HGBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,032324 | 153.809,24 | GBP | 158.781 |
| | A4m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,409522 | 47.382,50 | USD | 19.404 |
| | A4m HEUR | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,334186 | 22.440,41 | EUR | 7.499 |
| | A4m HSGD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,386956 | 13.267,74 | SGD | 5.134 |
| | A4m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,411550 | 47.382,50 | USD | 19.500 |
| | A4m HEUR | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,335196 | 22.440,41 | EUR | 7.522 |
| | A4m HSGD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,388486 | 13.234,27 | SGD | 5.141 |
| | A3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,171569 | 602.658,78 | USD | 706.056 |
| | A3q HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,960467 | 423.610,95 | EUR | 406.865 |
| | A4m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,410314 | 47.382,50 | USD | 19.442 |
| | A4m HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,333169 | 22.440,41 | EUR | 7.476 |
| | A4m HSGD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,387262 | 13.270,12 | SGD | 5.139 |
| | F3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,275099 | 23.277,51 | USD | 29.681 |
| | GU3q HGBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,531785 | 140,44 | GBP | 215 |
| | H3q HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,011587 | 220.130,46 | EUR | 222.681 |
| | H3q HGBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,759126 | 17,76 | GBP | 31 |
| | X3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,264916 | 25.588,44 | USD | 32.367 |
| | Z3q HAUD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,190341 | 200.431,51 | AUD | 238.582 |
| | Z3q HGBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 1,206158 | 154.861,75 | GBP | 186.788 |
| Strategic Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,489230 | 83.783,69 | USD | 40.989 |
| | A3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,471717 | 13.481,16 | EUR | 6.359 |
| | F3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,473075 | 418,54 | USD | 198 |
| | GU3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,515424 | 25,71 | USD | 13 |
| | GU3q HCHF | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,453972 | 25,47 | CHF | 12 |
| | GU3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,501892 | 3.398,72 | EUR | 1.706 |
| | GU3q HGBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,483469 | 4.313,57 | GBP | 2.085 |
| | H3q HEUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,463939 | 17.782,27 | EUR | 8.250 |
| | IU3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,510972 | 63.956,62 | USD | 32.680 |
| | X3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,509096 | 5.691,65 | USD | 2.898 |
| | A3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,721920 | 85.990,96 | USD | 62.079 |
| | A3q HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,689485 | 13.096,60 | EUR | 9.030 |
| | F3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,699052 | 418,54 | USD | 293 |
| | GU3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,762827 | 25,71 | USD | 20 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|--|---------------|----------------|----------------------|---|--------------|---------|--|
| Strategic Bond Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden (Fortsetzung) | | | | | | | |
| | GU3q HCHF | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,666511 | 25,47 | CHF | 17 |
| | GU3q HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,735460 | 1.938,72 | EUR | 1.426 |
| | GU3q HGBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,723082 | 3.622,83 | GBP | 2.620 |
| | H3q HEUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,678675 | 18.957,87 | EUR | 12.866 |
| | IU3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,755107 | 74.563,59 | USD | 56.303 |
| | X3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,751251 | 3.862,21 | USD | 2.901 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,604555 | 7.958,13 | EUR | 4.811 |
| | H3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,671111 | 27,00 | EUR | 18 |
| | A3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,565397 | 7.963,36 | EUR | 4.502 |
| | H3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,624815 | 27,00 | EUR | 17 |
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A4m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,029948 | 152.219,54 | USD | 4.559 |
| | A4m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,033807 | 155.298,80 | USD | 5.250 |
| | A3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,163431 | 378.459,01 | EUR | 61.852 |
| | A3q SGD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,228824 | 215.974,32 | SGD | 49.420 |
| | A3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,159611 | 4.603.306,68 | USD | 734.741 |
| | A3q HRMB | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,809578 | 170,79 | CNH | 309 |
| | A4m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,069251 | 158.555,54 | USD | 10.980 |
| | F3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,170360 | 2.878,20 | USD | 490 |
| | H3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,195651 | 1.972.580,81 | EUR | 385.937 |
| | H3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,141286 | 2.161.771,07 | USD | 305.428 |
| | I3q GBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,163282 | 2.600.388,20 | GBP | 424.596 |
| | Q3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,180269 | 6.098,39 | EUR | 1.099 |
| | Q3q GBP | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,226522 | 135.455,15 | GBP | 30.684 |
| | Q3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,160605 | 13.037,11 | USD | 2.094 |
| | A4m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,025621 | 161.907,70 | USD | 4.148 |
| | A4m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,028827 | 161.968,75 | USD | 4.669 |
| | A3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,059766 | 372.328,46 | EUR | 22.253 |
| | A3q SGD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,085444 | 220.996,28 | SGD | 18.883 |
| | A3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,063894 | 4.732.384,33 | USD | 302.373 |
| | A3q HRMB | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,711364 | 170,79 | CNH | 121 |
| | A4m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,028577 | 164.801,40 | USD | 4.710 |
| | F3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,068369 | 2.878,20 | USD | 197 |
| | H3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,071786 | 1.990.290,42 | EUR | 142.875 |
| | H3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,056617 | 2.180.189,07 | USD | 123.437 |
| | I3q GBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,060115 | 2.707.757,19 | GBP | 162.777 |
| | Q3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,066189 | 6.098,39 | EUR | 404 |
| | Q3q GBP | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,083535 | 135.455,15 | GBP | 11.315 |
| | Q3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,064484 | 13.037,11 | USD | 841 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A4m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,075761 | 1.034,96 | USD | 78 |
| | A5m HKD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,111916 | 1.243,78 | HKD | 139 |
| | A5m SGD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,103545 | 39.272,48 | SGD | 4.066 |
| | A5m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,102375 | 17.296,57 | USD | 1.771 |
| | A4m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,072243 | 1.040,64 | USD | 75 |
| | A5m HKD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,106530 | 1.243,78 | HKD | 133 |
| | A5m SGD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,099941 | 41.161,22 | SGD | 4.114 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|--|---------------|----------------|----------------------|---|--------------|---------|--|
| Asia-Pacific Property Income Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden (Fortsetzung) | | | | | | | |
| | A5m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,097457 | 18.799,57 | USD | 1.832 |
| | A4m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,065177 | 772,35 | USD | 50 |
| | A5m HKD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,095981 | 1.243,78 | HKD | 119 |
| | A5m SGD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,092431 | 41.317,20 | SGD | 3.819 |
| | A5m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,087785 | 19.121,39 | USD | 1.679 |
| | A4m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,063363 | 778,69 | USD | 49 |
| | A5m HKD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,093151 | 1.243,78 | HKD | 116 |
| | A5m SGD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,088492 | 41.401,60 | SGD | 3.664 |
| | A5m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,085199 | 19.152,45 | USD | 1.632 |
| | A4m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,068840 | 873,17 | USD | 60 |
| | A5m HKD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,100427 | 1.243,78 | HKD | 125 |
| | A5m SGD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,092617 | 41.902,58 | SGD | 3.881 |
| | A5m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,092405 | 18.363,61 | USD | 1.697 |
| | A4m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,069447 | 873,17 | USD | 61 |
| | A5m HKD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,101054 | 1.243,78 | HKD | 126 |
| | A5m SGD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,091493 | 42.141,67 | SGD | 3.856 |
| | A5m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,093064 | 18.375,29 | USD | 1.710 |
| Global Property Equities Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividende | | | | | | | |
| | A4m HKD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,652294 | 84,61 | HKD | 55 |
| | A4m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,063186 | 713.839,59 | USD | 45.105 |
| | A4m HAUD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,111005 | 84,50 | AUD | 9 |
| | A4m HRMB | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,541615 | 84,21 | CNH | 46 |
| | I3m USD | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 0,074492 | 6.636,25 | USD | 494 |
| | Z3m JPY | 29/07/2022 | 19/08/2022 | 29,057013 | 273.666,64 | CNH | 7.951.935 |
| | A4m HKD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,615773 | 84,61 | HKD | 52 |
| | A4m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,059662 | 706.669,78 | USD | 42.161 |
| | A4m HAUD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,104615 | 84,50 | AUD | 9 |
| | A4m HRMB | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,510859 | 84,21 | CNH | 43 |
| | I3m USD | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 0,074381 | 6.636,25 | USD | 494 |
| | Z3m JPY | 31/08/2022 | 20/09/2022 | 30,045596 | 273.666,64 | JPY | 8.222.477 |
| | A3q SGD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,233018 | 406.797,49 | SGD | 94.791 |
| | A3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,176717 | 1.588.574,10 | USD | 280.729 |
| | A4m HKD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,529258 | 84,61 | HDK | 45 |
| | A4m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,051269 | 652.842,60 | USD | 33.471 |
| | A4m HAUD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,089704 | 84,50 | AUD | 8 |
| | A4m HRMB | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,438541 | 84,21 | CNH | 37 |
| | C3q (SGD) | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,294994 | 1.200.428,82 | SGD | 354.119 |
| | F3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,219127 | 136,63 | USD | 30 |
| | H3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,251320 | 5.650,50 | EUR | 1.420 |
| | H3q USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,130580 | 1.715.796,13 | USD | 224.049 |
| | I3m USD | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 0,090572 | 6.636,25 | USD | 601 |
| | I3q EUR | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 1,653522 | 201.342,20 | EUR | 332.924 |
| | Z3m JPY | 30/09/2022 | 20/10/2022 | 38,125721 | 273.666,64 | JYP | 10.433.738 |
| | A4m HKD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,537295 | 84,61 | HKD | 45 |
| | A4m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,052050 | 642.574,41 | USD | 33.446 |
| | A4m HAUD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,090887 | 84,50 | AUD | 8 |
| | A4m HRMB | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,444241 | 84,21 | CNH | 37 |
| | I3m USD | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 0,014591 | 6.636,25 | USD | 97 |
| | Z3m JPY | 31/10/2022 | 18/11/2022 | 6,330977 | 273.666,64 | JPY | 1.732.577 |
| | A4m HKD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,556323 | 84,61 | HKD | 47 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

| Teilfonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|--|---------------|----------------|----------------------|---|--------------|---------|--|
| Global Property Equities Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden (Fortsetzung) | | | | | | | |
| | A4m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,054246 | 640.768,51 | USD | 34.759 |
| | A4m HAUD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,094437 | 84,50 | AUD | 8 |
| | A4m HRMB | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,461578 | 84,21 | CNH | 39 |
| | I3m USD | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 0,046954 | 6.636,25 | USD | 312 |
| | Z3m JPY | 30/11/2022 | 20/12/2022 | 19,102719 | 273.666,64 | JPY | 5.227.777 |
| | A3q SGD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,125377 | 408.214,64 | SGD | 51.181 |
| | A3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,101741 | 1.534.944,81 | USD | 156.166 |
| | A4m HKD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,550177 | 84,61 | HKD | 47 |
| | A4m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,053659 | 637.909,62 | USD | 34.230 |
| | A4m HAUD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,093017 | 84,50 | AUD | 8 |
| | A4m HRMB | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,455403 | 84,21 | CNH | 38 |
| | C3q (SGD) | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,158709 | 1.317.996,58 | SGD | 209.179 |
| | F3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,126397 | 136,63 | USD | 17 |
| | H3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,132645 | 5.650,50 | EUR | 750 |
| | H3q USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,075117 | 1.534.281,96 | USD | 115.251 |
| | I3m USD | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,077016 | 6.636,25 | USD | 511 |
| | I3q EUR | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 0,872976 | 201.143,77 | EUR | 175.594 |
| | Z3m JPY | 30/12/2022 | 20/01/2023 | 29,645778 | 273.666,64 | JPY | 8.113.060 |

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2022 folgendermaßen zusammen:

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|---|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | USD | Biotechnology Fund | USD |
| Bankguthaben | 18.734 | Bankguthaben | 102.451 |
| | 18.734 | | 102.451 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund** | USD | China Opportunities Fund | USD |
| Bankguthaben | 838.047 | Bankguthaben | 969.034 |
| Einschusskonten | 419.984 | Kontokorrentkredit | (89.847) |
| | 1.258.031 | | 879.187 |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | Global Multi-Asset Fund | GBP |
| Einschusskonten | 21.207.885 | Bankguthaben | 15.595 |
| Kontokorrentkredit | (4.291.839) | Einschusskonten | 2.355.043 |
| | 16.916.046 | | 2.370.638 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | Global Property Equities Fund | USD |
| Bankguthaben | 12.330.562 | Bankguthaben | 37.667.444 |
| Einlagenkonten | 460.000 | Kontokorrentkredit | (55) |
| Einschusskonten | 7.331.565 | | 37.667.389 |
| | 20.122.127 | | |
| Global High Yield Bond Fund | USD | Global Smaller Companies Fund | USD |
| Bankguthaben | 46.873.329 | Bankguthaben | 299.348 |
| Einschusskonten | 10.325.690 | | 299.348 |
| Kontokorrentkredit | (315.104) | | |
| | 56.883.915 | Global Sustainable Equity Fund | USD |
| | | Bankguthaben | 37.632.372 |
| | | Einschusskonten | (8) |
| | | | 37.632.364 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

| Teilfonds | Betrag in Teil- fondswährung | Teilfonds | Betrag in Teil- fondswährung |
|--|---------------------------------|---|---------------------------------|
| Strategic Bond Fund | USD | Global Technology Leaders Fund | USD |
| Bankguthaben | 8.506.535 | Bankguthaben | 61.108.453 |
| Einschusskonten | 4.979.951 | Kontokorrentkredit | (130) |
| Kontokorrentkredit | (1) | | 61.108.323 |
| | 13.486.485 | | |
| Total Return Bond Fund | EUR | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Bankguthaben | 32.616.567 | Bankguthaben | 551.384.367 |
| Einschusskonten | 2.975.260 | Kontokorrentkredit | (84) |
| | 35.591.827 | | 551.384.283 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | Pan European Absolute Return Fund | EUR |
| Bankguthaben | 2.348.346 | Bankguthaben | 35.310.041 |
| | 2.348.346 | Einschusskonten | 18.212.438 |
| | | | 53.522.479 |
| Asian Growth Fund | USD | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Bankguthaben | 404.570 | Bankguthaben | 7.003.730 |
| Kontokorrentkredit | (30.332) | | 7.003.730 |
| | 374.238 | | |
| Euroland Fund | EUR | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| Bankguthaben | 27.722.368 | Bankguthaben | 4.329.412 |
| Kontokorrentkredit | (24) | | 4.329.412 |
| | 27.722.344 | | |
| European Growth Fund | EUR | Responsible Resources Fund | USD |
| Bankguthaben | 395.407 | Bankguthaben | 384.383 |
| | 395.407 | | 384.383 |
| Japan Opportunities Fund | JPY | Sustainable Future Technologies Fund | USD |
| Bankguthaben | 77.538.894 | Bankguthaben | 995.290 |
| | 77.538.894 | Kontokorrentkredit | (5) |
| | | | 995.285 |
| Pan European Equity Fund | EUR | US Sustainable Equity Fund | USD |
| Bankguthaben | 3.833.982 | Bankguthaben | 305.955 |
| | 3.833.982 | | 305.955 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | USD | | |
| Bankguthaben | 1.306.916 | | |
| | 1.306.916 | | |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt.

Der Pan European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2022 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 50.882 EUR.

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

| Teilfonds | Kontrahent Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|-----------------------------------|-------------------------|---|--|-----------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | |
| | Barclays EUR | - | 645.809 | Staatsanleihen |
| | HSBC EUR | 524.371 | 535.838 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase EUR | 12.846.411 | 13.355.398 | Staatsanleihen |
| Summe | | 13.370.782 | 14.537.045 | |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | |
| | Barclays EUR | 7.484.842 | 7.707.595 | Staatsanleihen |
| | Credit Suisse EUR | 870.233 | 890.694 | Zahlungsmittel/ Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 8.386.027 | 8.582.867 | Staatsanleihen |
| | HSBC EUR | 3.754.765 | 3.836.868 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase EUR | 4.303.906 | 4.452.219 | Staatsanleihen |
| Summe | | 24.799.773 | 25.470.243 | |
| Strategic Bond Fund | | | | |
| | Bank of Nova Scotia USD | 5.472.518 | 5.769.106 | Staatsanleihen |
| | Barclays USD | 15.588.625 | 15.952.932 | Staatsanleihen |
| | BNP Paribas USD | 27.042.379 | 27.625.325 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase USD | 874.509 | 921.769 | Staatsanleihen |
| Summe | | 48.978.031 | 50.269.132 | |
| Total Return Bond Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 1.949.647 | 2.016.461 | Staatsanleihen |
| | Bank of Nova Scotia EUR | 7.568.243 | 7.978.410 | Staatsanleihen |
| | Barclays EUR | 10.042.925 | 10.286.110 | Staatsanleihen |
| | BNP Paribas EUR | 3.152.043 | 3.219.991 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 191.716 | 196.216 | Staatsanleihen |
| | HSBC EUR | 9.152.087 | 9.352.212 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase EUR | 3.325.526 | 3.505.248 | Staatsanleihen |
| Summe | | 35.382.187 | 36.554.648 | |
| Asian Dividend Income Fund | | | | |
| | Goldman Sachs EUR | 851.703 | 871.694 | Staatsanleihen |
| | UBS EUR | 413.686 | 439.105 | Staatsanleihen |
| Summe | | 1.265.389 | 1.310.799 | |
| Euroland Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 3.666.083 | 3.859.762 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 15.478.543 | 15.841.862 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley EUR | 3.466.482 | 3.658.012 | Staatsanleihen |
| Summe | | 22.611.108 | 23.359.636 | |
| European Growth Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 865.827 | 911.569 | Staatsanleihen |
| | Citigroup EUR | 140.593 | 151.094 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 728.867 | 745.976 | Staatsanleihen |
| | HSBC EUR | 167.579 | 176.453 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley EUR | 276.698 | 291.828 | Staatsanleihen |
| Summe | | 2.179.564 | 2.276.920 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

| Teilfonds | Kontrahent Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|--|-------------------------|---|--|--------------------|
| Japan Opportunities Fund | | | | |
| | Bank of America JPY | 17.484.376 | 18.408.074 | Staatsanleihen |
| | Citigroup JPY | 288.376.929 | 305.376.206 | Staatsanleihen |
| Summe | | 305.861.305 | 323.784.280 | |
| Pan European Equity Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 3.054.779 | 3.216.163 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 16.018.994 | 16.394.998 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley EUR | 6.952.496 | 7.340.675 | Staatsanleihen |
| Summe | | 26.026.269 | 26.951.836 | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | |
| | UBS USD | 336.779 | 357.472 | Staatsanleihen |
| Summe | | 336.779 | 357.472 | |
| Biotechnology Fund | | | | |
| | JPMorgan Chase USD | 151.233 | 159.406 | Staatsanleihen |
| | UBS USD | 976.055 | 1.040.051 | Staatsanleihen |
| Summe | | 1.127.288 | 1.199.457 | |
| China Opportunities Fund | | | | |
| | JPMorgan Chase USD | 257.839 | 271.774 | Staatsanleihen |
| Summe | | 257.839 | 271.774 | |
| Global Property Equities Fund | | | | |
| | Citigroup USD | 956.486 | 1.027.935 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase USD | 7.367.470 | 7.765.630 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley USD | 183.420 | 193.149 | Staatsanleihen |
| | UBS USD | 217.983 | 231.377 | Staatsanleihen |
| Summe | | 8.725.359 | 9.218.091 | |
| Japanese Smaller Companies Fund | | | | |
| | Bank of America JPY | 436.082.349 | 459.120.526 | Staatsanleihen |
| | Bank of Nova Scotia JPY | 2.042.942 | 2.153.661 | Staatsanleihen |
| | Citigroup JPY | 2.636.144.152 | 2.792.386.886 | Staatsanleihen |
| | Credit Suisse JPY | 12.768.387 | 15.035.386 | Staatsanleihen |
| | HSBC JPY | 134.763.031 | 141.899.346 | Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase JPY | 245.183.775 | 258.434.237 | Staatsanleihen |
| | UBS JPY | 2.148.413.693 | 2.280.423.385 | Staatsanleihen |
| Summe | | 5.615.398.329 | 5.949.453.427 | |
| Pan European Absolute Return Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 11.228.302 | 11.821.492 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs EUR | 9.561.758 | 9.786.196 | Staatsanleihen |
| | HSBC EUR | 10.385 | 10.935 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley EUR | 9.267.039 | 9.793.113 | Staatsanleihen |
| Summe | | 30.067.484 | 31.411.736 | |
| Pan European Property Equities Fund | | | | |
| | Bank of America EUR | 1.356.996 | 1.428.686 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley EUR | 541.270 | 571.886 | Staatsanleihen |
| Summe | | 1.898.266 | 2.000.572 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

| Teilfonds | Kontrahent Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|-----------------------------------|---------------------|---|------------------------------------|--------------------|
| Responsible Resources Fund | | | | |
| | Bank of America USD | 125.610 | 132.245 | Staatsanleihen |
| | Citigroup USD | 844.885 | 891.889 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs USD | 148.689 | 152.179 | Staatsanleihen |
| | HSBC USD | 11.218 | 11.812 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley USD | 176.796 | 186.833 | Staatsanleihen |
| | UBS USD | 812.338 | 870.787 | Staatsanleihen |
| Summe | | 2.119.536 | 2.245.745 | |

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

| | Währung | Bruttogesamtbeitrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften |
|--------------------------------------|---------|--|---|--|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | USD | 1.477 | 118 | 1.359 |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | 154.146 | 12.332 | 141.814 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | 263.309 | 21.065 | 242.244 |
| Strategic Bond Fund | USD | 47.328 | 3.786 | 43.542 |
| Total Return Bond Fund | EUR | 47.036 | 3.763 | 43.273 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | 87 | 7 | 80 |
| Asian Growth Fund | USD | 1.616 | 129 | 1.487 |
| Euroland Fund | EUR | 120.805 | 9.664 | 111.141 |
| European Growth Fund | EUR | 2.410 | 193 | 2.217 |
| Japan Opportunities Fund | JPY | 934.412 | 74.753 | 859.659 |
| Pan European Equity Fund | EUR | 18.911 | 1.513 | 17.398 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | USD | 8.912 | 713 | 8.199 |
| Biotechnology Fund | USD | 11.499 | 920 | 10.579 |
| China Opportunities Fund | USD | 718 | 57 | 661 |
| Global Multi-Asset Fund | GBP | 326 | 26 | 300 |
| Global Property Equities Fund | USD | 103.235 | 8.259 | 94.976 |
| Japanese Smaller Companies Fund | JPY | 20.058.848 | 1.604.708 | 18.454.140 |
| Pan European Absolute Return Fund | EUR | 17.239 | 1.379 | 15.860 |
| Pan European Property Equities Fund | EUR | 43.865 | 3.509 | 40.356 |
| Pan European Smaller Companies Fund | EUR | 5.296 | 424 | 4.872 |
| Responsible Resources Fund | USD | 8.274 | 662 | 7.612 |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

(1) Managementgesellschaft – Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 52.022.016 USD (Juni 2022: 143.352.053 USD)

(2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 1.348.878 USD (Juni 2022: 1.538.295 USD).

(3) Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 12.191.462 USD (Juni 2022: 33.495.444 USD).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 512.486 USD (Juni 2022: 1.359.113 USD).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber ausgehandelt wurden.

15. Soft Commission

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

Der Anlageverwalter und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong SFC registrierten Teilfonds.

16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2005 und 2018 auf belgische, dänische, deutsche, finnische und italienische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds 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 Teilfonds getragen.

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2022):

| Teilfonds | Gesamtbetrag (EUR) | % Gewichtung des Gesamtnettvermögens |
|-------------------------------------|-----------------------|---|
| Euroland Fund | 5.117.967 | 0,55% |
| European Growth Fund | 411.672 | 1,16% |
| Pan European Equity Fund | 14.132.151 | 4,81% |
| Global Property Equities Fund | 147.076 | 0,01% |
| Global Smaller Companies Fund | 1.223 | 0,02% |
| Global Technology Leaders Fund | 401.827 | 0,02% |
| Pan European Absolute Return Fund | 2.471.403 | 0,68% |
| Pan European Property Equities Fund | 645.155 | 0,16% |
| Pan European Smaller Companies Fund | 3.465.415 | 0,58% |
| Responsible Resources Fund | 13.342 | 0,08% |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

16. Quellensteuerrückforderungen (Fortsetzung)

| Teilfonds | Gesamtbetrag (EUR) | % Gewichtung des Gesamtvermögens |
|--|-----------------------|-------------------------------------|
| Geschlossene Teilfonds | | |
| Global Equity Income Fund ¹ | 11.180 | 0,05% |
| Pan European Dividend Income Fund ² | 10.705 | 0,26% |
| Pan European Equity Dividend Fund ³ | 200.232 | 4,58% |
| Industries of the Future Fund ⁴ | 3.602 | 0,13% |
| World Select Fund ⁵ | 10.235 | 0,35% |

¹ Der Global Equity Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 23. November 2021.

² Der Pan European Dividend Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 15. Oktober 2020.

³ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

⁴ Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

⁵ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

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

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren |
|---|--------------------------|----------------------------|---------------|---|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund* | A2 USD | 1,21% | n. Z. | 1,21% |
| | A2 HEUR | 1,21% | n. Z. | 1,21% |
| | E2 USD | 0,48% | n. Z. | 0,48% |
| | E2 HEUR | 0,48% | n. Z. | 0,48% |
| | F2 USD | 0,84% | n. Z. | 0,84% |
| | H2 USD | 0,84% | n. Z. | 0,84% |
| | H2 HEUR | 0,84% | n. Z. | 0,84% |
| | IU2 USD | 0,77% | n. Z. | 0,77% |
| | IU2 HEUR | 0,77% | n. Z. | 0,77% |
| | Z2 USD | 0,12% | n. Z. | 0,12% |
| | Z2 HEUR | 0,12% | n. Z. | 0,12% |
| | Euro Corporate Bond Fund | A2 EUR | 1,18% | n. Z. |
| A2 HCHF | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| A2 HSEK | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| A2 HUSD | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| A3 EUR | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| A3 HGBP | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| C2 EUR | | 1,00% | n. Z. | 1,00% |
| F2 USD | | 0,80% | n. Z. | 0,80% |
| F2 HUSD | | 0,80% | n. Z. | 0,80% |
| G2 EUR | | 0,40% | n. Z. | 0,40% |
| G2 HCHF | | 0,40% | n. Z. | 0,40% |
| H2 EUR | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H2 HCHF | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H2 HSEK | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H2 HUSD | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H3 EUR | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H3 HGBP | | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| I1 HJPY | | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| I2 EUR | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |

* Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|--|---------------|-------------------------|---------------|--|
| Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung) | I2 HCHF | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | I3 EUR | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | I3 USD | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | X2 EUR | 1,53% | n. Z. | 1,53% |
| | X3q EUR | 1,53% | n. Z. | 1,53% |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 EUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A2 HCHF | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A2 HUSD | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A3q EUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A3q HUSD | 1,19% | n. Z. | 1,19% |
| | C2 EUR | 1,00% | n. Z. | 1,00% |
| | F2 HUSD | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | F3q HUSD | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | GU2 EUR | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | GU2 HCHF | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | GU3 EUR | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | H2 EUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HCHF | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HUSD | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H3q EUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | I2 EUR | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | I2 HCHF | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | I2 HUSD | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | I3q HUSD | 0,75% | n. Z. | 0,75% |
| | X2 EUR | 1,53% | n. Z. | 1,53% |
| | X3q EUR | 1,53% | n. Z. | 1,53% |
| Z2 EUR | 0,10% | n. Z. | 0,10% | |
| Z2 HGBP | 0,10% | n. Z. | 0,10% | |
| Global High Yield Bond Fund | A2 USD | 1,17% | n. Z. | 1,17% |
| | A2 HCHF | 1,17% | n. Z. | 1,17% |
| | A2 HEUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A3q USD | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A3q HEUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A4m USD | 1,17% | n. Z. | 1,17% |
| | A4m HEUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | A4m HSGD | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | C2 USD | 1,00% | n. Z. | 1,00% |
| | F2 USD | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | F3q USD | 0,80% | n. Z. | 0,80% |
| | GU2 HCHF | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | GU2 HEUR | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | GU2 HGBP | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | GU3q HGBP | 0,58% | n. Z. | 0,58% |
| | H2 USD | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HCHF | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HEUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HGBP | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H2 HSEK | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| | H3q HEUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% |
| H3q HGBP | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren | |
|---|---------------------|----------------------------|---------------|---|-------|
| Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung) | I2 USD | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| | I2 HCHF | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| | I2 HEUR | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| | I2 HNOK | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| | M2 USD | 0,85% | n. Z. | 0,85% | |
| | X2 USD | 1,52% | n. Z. | 1,52% | |
| | X3q USD | 1,53% | n. Z. | 1,53% | |
| | Z2 HEUR | 0,09% | n. Z. | 0,09% | |
| | Z2 HGBP | 0,09% | n. Z. | 0,09% | |
| | Z3q HAUD | 0,09% | n. Z. | 0,09% | |
| | Z3q HGBP | 0,09% | n. Z. | 0,09% | |
| | Strategic Bond Fund | A2 USD | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| | | A2 HEUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| A3q USD | | 1,18% | n. Z. | 1,18% | |
| A3q HEUR | | 1,18% | n. Z. | 1,18% | |
| E2 HGBP | | 0,40% | n. Z. | 0,40% | |
| F2 USD | | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| F3q USD | | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| GU2 USD | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU2 HCHF | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU2 HEUR | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU2 HGBP | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU3q USD | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU3q HCHF | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU3q HEUR | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| GU3q HGBP | | 0,58% | n. Z. | 0,58% | |
| H2 USD | | 0,80% | n. Z. | 0,80% | |
| H2 HEUR | | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| H3q HEUR | | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| IU2 USD | | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| IU2 HEUR | | 0,74% | n. Z. | 0,74% | |
| IU2 HGBP | | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| IU3q USD | 0,75% | n. Z. | 0,75% | | |
| X2 USD | 1,53% | n. Z. | 1,53% | | |
| X3q USD | 1,53% | n. Z. | 1,53% | | |
| Total Return Bond Fund | A2 EUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% | |
| | A2 HUSD | 1,18% | n. Z. | 1,18% | |
| | A3q EUR | 1,18% | n. Z. | 1,18% | |
| | F2 HUSD | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| | H2 EUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| | H3q EUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| | I2 EUR | 0,75% | n. Z. | 0,75% | |
| | X2 EUR | 1,78% | n. Z. | 1,78% | |
| | Z2 HGBP | 0,09% | n. Z. | 0,09% | |
| Asian Dividend Income Fund | A2 EUR | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |
| | A2 SGD | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |
| | A2 USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |
| | A3q EUR | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |
| | A3q SGD | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |
| | A3q USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|--|-------------------|-------------------------|---------------|--|
| Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung) | A3q HRMB | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A4m USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | F3q USD | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H2 EUR | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H2 USD | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H3q EUR | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H3q USD | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I3q GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | Q3q EUR | 0,90% | 0,00% | 0,90% |
| | Q3q GBP | 0,90% | 0,00% | 0,90% |
| | Q3q USD | 0,90% | 0,00% | 0,90% |
| | X2 USD | 2,52% | 0,00% | 2,52% |
| | Asian Growth Fund | A2 EUR | 2,07% | 0,00% |
| A2 SGD | | 2,07% | 0,00% | 2,07% |
| A2 USD | | 2,07% | 0,00% | 2,07% |
| H2 EUR | | 1,27% | 0,00% | 1,27% |
| H2 USD | | 1,27% | 0,00% | 1,27% |
| X2 EUR | | 2,67% | 0,00% | 2,67% |
| Euroland Fund | X2 USD | 2,67% | 0,00% | 2,67% |
| | A1 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HCHF | 1,87% | 0,00% | 1,87% |
| | A2 HSGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HUSD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | C2 EUR | 1,50% | 0,00% | 1,50% |
| | F2 HUSD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | G2 EUR | 0,70% | 0,00% | 0,70% |
| | H1 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 HCHF | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 HGBP | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 HUSD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | I1 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 USD | 1,00% | 0,03% | 1,03% |
| | I2 HGBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| X2 EUR | 2,48% | 0,00% | 2,48% | |
| X2 HUSD | 2,48% | 0,00% | 2,48% | |
| Z2 HGBP | 0,09% | 0,00% | 0,09% | |
| European Growth Fund | A2 EUR | 1,93% | 0,00% | 1,93% |
| | H1 EUR | 1,13% | 0,00% | 1,13% |
| | H2 EUR | 1,13% | 0,00% | 1,13% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | R1 EUR | 1,98% | 0,00% | 1,98% |
| | R1 HUSD | 1,98% | 0,00% | 1,98% |
| X2 EUR | 2,53% | 0,00% | 2,53% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren |
|-----------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|---|
| Japan Opportunities Fund | A2 USD | 1,90% | 0,00% | 1,90% |
| | C2 EUR | 1,50% | 0,00% | 1,50% |
| | H2 USD | 1,10% | 0,00% | 1,10% |
| | I2 JPY | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 USD | 2,50% | 0,00% | 2,50% |
| Pan European Equity Fund | A1 EUR | 1,89% | 0,00% | 1,89% |
| | A2 EUR | 1,89% | 0,00% | 1,89% |
| | A2 SGD | 1,89% | 0,00% | 1,89% |
| | A2 USD | 1,89% | 0,00% | 1,89% |
| | A2 HUSD | 1,89% | 0,00% | 1,89% |
| | C2 EUR | 1,20% | 0,00% | 1,20% |
| | F2 USD | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | F2 HUSD | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | G2 EUR | 0,70% | 0,00% | 0,70% |
| | H1 EUR | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 EUR | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 USD | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 HUSD | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 EUR | 2,49% | 0,00% | 2,49% |
| X2 HUSD | 2,49% | 0,00% | 2,49% | |
| Z2 EUR | 0,10% | 0,00% | 0,10% | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | A2 EUR | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A2 USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A3 SGD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A3 USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A4m USD | 1,91% | 0,00% | 1,91% |
| | A5m HKD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A5m SGD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | A5m USD | 1,92% | 0,00% | 1,92% |
| | H2 EUR | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H2 USD | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | H3 USD | 1,12% | 0,00% | 1,12% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 USD | 2,52% | 0,00% | 2,52% |
| Biotechnology Fund | A2 EUR | 1,88% | 2,92% | 4,80% |
| | A2 SGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HEUR | 1,88% | 4,13% | 6,01% |
| | A2 HSGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | E2 USD | 0,59% | 0,00% | 0,59% |
| | E2 HEUR | 0,59% | 0,00% | 0,59% |
| | F2 USD | 1,38% | 0,00% | 1,38% |
| | H2 EUR | 1,23% | 3,04% | 4,27% |
| | H2 USD | 1,23% | 0,00% | 1,23% |
| | H2 HEUR | 1,23% | 2,60% | 3,83% |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|----------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|--|
| Biotechnology Fund (Fortsetzung) | IU2 EUR | 0,99% | 3,08% | 4,07% |
| | IU2 USD | 0,99% | 0,00% | 0,99% |
| | IU2 HEUR | 0,98% | 0,00% | 0,98% |
| | X2 USD | 2,48% | 0,00% | 2,48% |
| China Opportunities Fund | A1 USD | 1,91% | n. Z. | 1,91% |
| | A2 EUR | 1,91% | n. Z. | 1,91% |
| | A2 SGD | 1,91% | n. Z. | 1,91% |
| | A2 USD | 1,91% | n. Z. | 1,91% |
| | H1 USD | 1,11% | n. Z. | 1,11% |
| | H2 EUR | 1,11% | n. Z. | 1,11% |
| | H2 USD | 1,11% | n. Z. | 1,11% |
| | I2 USD | 1,00% | n. Z. | 1,00% |
| Global Multi-Asset Fund | X2 USD | 2,51% | n. Z. | 2,51% |
| | A1 HEUR | 1,56% | n. Z. | 1,56% |
| | A2 GBP | 1,56% | n. Z. | 1,56% |
| | A2 HEUR | 1,56% | n. Z. | 1,56% |
| | A2 HUSD | 1,56% | n. Z. | 1,56% |
| | H1 HEUR | 1,06% | n. Z. | 1,06% |
| | H2 GBP | 1,06% | n. Z. | 1,06% |
| | H2 HEUR | 1,06% | n. Z. | 1,06% |
| | IU2 HEUR | 1,07% | n. Z. | 1,07% |
| | IU2 HUSD | 1,07% | n. Z. | 1,07% |
| Global Property Equities Fund | X2 HEUR | 2,16% | n. Z. | 2,16% |
| | Z2 GBP | 0,22% | n. Z. | 0,22% |
| | A2 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 GBP | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HCHF | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HEUR | 1,87% | 0,00% | 1,87% |
| | A3q SGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A3q USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A4m HKD | 1,87% | 0,00% | 1,87% |
| | A4m USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A4m HAUD | 1,86% | 0,00% | 1,86% |
| | A4m HRMB | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | C2 HBRL | 1,50% | 0,00% | 1,50% |
| | C3q (SGD) | 1,50% | 0,00% | 1,50% |
| | F2 USD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | F3q USD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | G2 EUR | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | G2 USD | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | G2 HCHF | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | G2 HEUR | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | H2 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| H2 GBP | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| H2 USD | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| H2 HCHF | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| H2 HEUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| H3q EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| H3q USD | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren | |
|---|-------------------------------|-------------------------|---------------|--|-------|
| Global Property Equities Fund (Fortsetzung) | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I2 HCHF | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I2 HEUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I3m USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I3q EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | M2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | M2 GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | M2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | M3 GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | X2 USD | 2,48% | 0,00% | 2,48% | |
| | Z3m JPY | 0,09% | 0,00% | 0,09% | |
| | Global Smaller Companies Fund | A2 EUR | 1,90% | 0,00% | 1,90% |
| | | A2 USD | 1,90% | 0,00% | 1,90% |
| E2 USD | | 0,56% | 0,00% | 0,56% | |
| H2 EUR | | 1,10% | 0,00% | 1,10% | |
| H2 USD | | 1,10% | 0,00% | 1,10% | |
| IU2 EUR | | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| IU2 USD | | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| Z2 USD | 0,11% | 0,00% | 0,11% | | |
| Global Sustainable Equity Fund | A2 EUR | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | A2 SGD | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | A2 USD | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | A2 HCHF | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | A2 HEUR | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | A2 HSGD | 1,87% | n. Z. | 1,87% | |
| | F2 USD | 1,07% | n. Z. | 1,07% | |
| | GU2 USD | 0,73% | n. Z. | 0,73% | |
| | GU2 HCHF | 0,73% | n. Z. | 0,73% | |
| | GU2 HEUR | 0,72% | n. Z. | 0,72% | |
| | H1 EUR | 1,07% | n. Z. | 1,07% | |
| | H2 EUR | 1,07% | n. Z. | 1,07% | |
| | H2 SGD | 1,08% | n. Z. | 1,08% | |
| | H2 USD | 1,07% | n. Z. | 1,07% | |
| | H2 HCHF | 1,08% | n. Z. | 1,08% | |
| | H2 HEUR | 1,08% | n. Z. | 1,08% | |
| | H2 HSGD | 1,08% | n. Z. | 1,08% | |
| | HB2 EUR | 0,81% | n. Z. | 0,81% | |
| | IU2 EUR | 0,84% | n. Z. | 0,84% | |
| | IU2 GBP | 0,84% | n. Z. | 0,84% | |
| | IU2 SGD | 0,84% | n. Z. | 0,84% | |
| | IU2 USD | 0,84% | n. Z. | 0,84% | |
| | IU2 HCAD | 0,84% | n. Z. | 0,84% | |
| IU2 HCHF | 0,84% | n. Z. | 0,84% | | |
| IU2 HEUR | 0,84% | n. Z. | 0,84% | | |
| IU2 HNOK | 0,84% | n. Z. | 0,84% | | |
| IU2 HSGD | 0,84% | n. Z. | 0,84% | | |
| X2 USD | 2,47% | n. Z. | 2,47% | | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren | |
|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------|---|-------|
| Global Technology Leaders Fund | A1 USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% | |
| | A2 EUR | 1,87% | 0,00% | 1,87% | |
| | A2 GBP | 1,87% | 0,00% | 1,87% | |
| | A2 SGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% | |
| | A2 USD | 1,88% | 0,00% | 1,88% | |
| | A2 HCHF | 1,88% | 0,00% | 1,88% | |
| | A2 HRMB | 1,87% | 0,00% | 1,87% | |
| | A2 HSGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% | |
| | C2 USD | 1,20% | 0,00% | 1,20% | |
| | F1 USD | 1,07% | 0,00% | 1,07% | |
| | F2 USD | 1,07% | 0,00% | 1,07% | |
| | G2 USD | 0,85% | 0,00% | 0,85% | |
| | H1 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| | H1 USD | 1,07% | 0,00% | 1,07% | |
| | H2 EUR | 1,07% | 0,00% | 1,07% | |
| | H2 GBP | 1,07% | 0,00% | 1,07% | |
| | H2 USD | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| | H2 HCHF | 1,08% | 0,00% | 1,08% | |
| | H2 HEUR | 1,06% | 0,00% | 1,06% | |
| | I1 GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I1 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I2 USD | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | I2 HEUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| | SB1 USD | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| | SB2 EUR | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| | SB2 GBP | 0,95% | 0,00% | 0,95% | |
| | SB2 USD | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| | SB2 HCHF | 0,96% | 0,00% | 0,96% | |
| | X2 EUR | 2,48% | 0,00% | 2,48% | |
| | X2 USD | 2,47% | 0,00% | 2,47% | |
| | Japanese Smaller Companies Fund | A2 JPY | 1,89% | 0,52% | 2,41% |
| | | A2 USD | 1,89% | 0,31% | 2,20% |
| | | A2 HEUR | 1,89% | 0,17% | 2,06% |
| A2 HSGD | | 1,88% | 0,39% | 2,27% | |
| A2 HUSD | | 1,89% | 0,39% | 2,28% | |
| C2 JPY | | 1,50% | 0,00% | 1,50% | |
| F2 USD | | 1,09% | 0,26% | 1,35% | |
| F2 HUSD | | 1,08% | 0,84% | 1,92% | |
| GU2 JPY | | 0,84% | 0,41% | 1,25% | |
| H2 JPY | | 1,09% | 0,25% | 1,34% | |
| H2 USD | | 1,09% | 0,40% | 1,49% | |
| H2 HEUR | | 1,09% | 0,28% | 1,37% | |
| H2 HUSD | | 1,09% | 0,52% | 1,61% | |
| I2 JPY | | 1,00% | 0,43% | 1,43% | |
| I2 SGD | | 1,00% | 0,16% | 1,16% | |
| I2 USD | | 1,00% | 0,42% | 1,42% | |
| I2 HEUR | | 1,00% | 0,08% | 1,08% | |
| I2 HSGD | | 1,00% | 0,54% | 1,54% | |
| I2 HUSD | | 1,00% | 0,49% | 1,49% | |
| M2 EUR | | 1,00% | 0,00% | 1,00% | |
| X2 USD | 2,49% | 0,21% | 2,70% | | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilkategorie | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|---|-----------------|-------------------------|---------------|--|
| Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung) | X2 HEUR | 2,49% | 0,03% | 2,52% |
| | Z2 JPY | 0,10% | 0,00% | 0,10% |
| Pan European Absolute Return Fund | A1 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HGBP | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HSGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HUSD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | F2 HUSD | 1,38% | 0,00% | 1,38% |
| | GU2 EUR | 0,83% | 0,00% | 0,83% |
| | H1 EUR | 1,23% | 0,00% | 1,23% |
| | H1 HGBP | 1,23% | 0,00% | 1,23% |
| | H2 EUR | 1,23% | 0,00% | 1,23% |
| | H2 HUSD | 1,23% | 0,00% | 1,23% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HGBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | Q2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | Q2 HGBP | 1,01% | 0,00% | 1,01% |
| | Q2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | S2 HUSD | 2,18% | 0,00% | 2,18% |
| | X2 EUR | 2,48% | 0,00% | 2,48% |
| | X2 HUSD | 2,48% | 0,00% | 2,48% |
| Pan European Property Equities Fund | A2 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 SGD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HRMB | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HUSD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A3 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | G2 EUR | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | G3 EUR | 0,85% | 0,00% | 0,85% |
| | H2 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 HUSD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H3 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 HUSD | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | M2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 EUR | 2,48% | 0,00% | 2,48% |
| Pan European Smaller Companies Fund | A1 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 EUR | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | A2 HUSD | 1,88% | 0,00% | 1,88% |
| | GU2 EUR | 0,83% | 0,00% | 0,83% |
| | H1 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 EUR | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | H2 HUSD | 1,08% | 0,00% | 1,08% |
| | I1 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | M2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 EUR | 2,48% | 0,00% | 2,48% |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

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

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren |
|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------|---|
| Responsible Resources Fund | A2 EUR | 1,95% | 0,00% | 1,95% |
| | A2 USD | 1,94% | 0,00% | 1,94% |
| | H2 EUR | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 GBP | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 USD | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | I2 EUR | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | I2 GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | M2 GBP | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| | X2 EUR | 2,55% | 0,00% | 2,55% |
| | Sustainable Future Technologies Fund | A2 USD | 1,88% | n. Z. |
| A2 HEUR | | 1,88% | n. Z. | 1,88% |
| E2 USD | | 0,55% | n. Z. | 0,55% |
| E2 HEUR | | 0,55% | n. Z. | 0,55% |
| GU2 USD | | 0,82% | n. Z. | 0,82% |
| GU2 HEUR | | 0,82% | n. Z. | 0,82% |
| H2 USD | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| H2 HEUR | | 1,18% | n. Z. | 1,18% |
| IU2 USD | | 0,95% | n. Z. | 0,95% |
| US Sustainable Equities Fund | IU2 HEUR | 0,95% | n. Z. | 0,95% |
| | A2 USD | 1,93% | n. Z. | 1,93% |
| | A2 HEUR | 1,92% | n. Z. | 1,92% |
| | E2 USD | 0,59% | n. Z. | 0,59% |
| | E2 HEUR | 0,59% | n. Z. | 0,59% |
| | GU2 USD | 0,78% | n. Z. | 0,78% |
| | GU2 HEUR | 0,78% | n. Z. | 0,78% |
| | H2 USD | 1,12% | n. Z. | 1,12% |
| | H2 HEUR | 1,13% | n. Z. | 1,13% |
| | IU2 USD | 0,89% | n. Z. | 0,89% |
| IU2 HEUR | 0,89% | n. Z. | 0,89% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

19. Transaktionskosten

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

| Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung | Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung | Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung |
|---|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | USD | Euroland Fund | EUR | Global Smaller Companies Fund | USD |
| Provisionen | 1.682 | Provisionen | 174.099 | Provisionen | 505 |
| Steuern | - | Steuern | 53.244 | Steuern | - |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 254.705 | Sonstige Kosten | 422 |
| Gesamttransaktionskosten | 1.682 | Gesamttransaktionskosten | 482.048 | Gesamttransaktionskosten | 927 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund** | USD | European Growth Fund | EUR | Global Sustainable Equity Fund | USD |
| Provisionen | 116 | Provisionen | 10.007 | Provisionen | 105.926 |
| Steuern | - | Steuern | 4.244 | Steuern | 149.925 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 8.127 | Sonstige Kosten | 47.676 |
| Gesamttransaktionskosten | 116 | Gesamttransaktionskosten | 22.378 | Gesamttransaktionskosten | 303.527 |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | Japan Opportunities Fund | JPY | Global Technology Leaders Fund | USD |
| Provisionen | 13.785 | Provisionen | 823.228 | Provisionen | 155.935 |
| Steuern | - | Steuern | - | Steuern | 74.027 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 80.626 |
| Gesamttransaktionskosten | 13.785 | Gesamttransaktionskosten | 823.228 | Gesamttransaktionskosten | 310.588 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | Pan European Equity Fund | EUR | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Provisionen | 3.807 | Provisionen | 195.823 | Provisionen | 6.957.878 |
| Steuern | - | Steuern | 149.862 | Steuern | - |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 150.965 | Sonstige Kosten | - |
| Gesamttransaktionskosten | 3.807 | Gesamttransaktionskosten | 496.650 | Gesamttransaktionskosten | 6.957.878 |
| Global High Yield Bond Fund | USD | Asia-Pacific Property Income Fund | USD | Pan European Absolute Return Fund | EUR |
| Provisionen | 8.672 | Provisionen | 14.627 | Provisionen | 2.002.605 |
| Steuern | - | Steuern | 6.986 | Steuern | 367.982 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 6.488 | Sonstige Kosten | 14.672 |
| Gesamttransaktionskosten | 8.672 | Gesamttransaktionskosten | 28.101 | Gesamttransaktionskosten | 2.385.259 |
| Strategic Bond Fund | USD | Biotechnology Fund | USD | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Provisionen | 7.998 | Provisionen | 66.091 | Provisionen | 78.644 |
| Steuern | - | Steuern | 8 | Steuern | 103.946 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 963 | Sonstige Kosten | 6.090 |
| Gesamttransaktionskosten | 7.998 | Gesamttransaktionskosten | 67.062 | Gesamttransaktionskosten | 188.680 |
| Total Return Bond Fund | EUR | China Opportunities Fund | USD | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| Provisionen | 4.950 | Provisionen | 22.539 | Provisionen | 69.955 |
| Steuern | - | Steuern | 37.442 | Steuern | 116.193 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 3.023 | Sonstige Kosten | 25.506 |
| Gesamttransaktionskosten | 4.950 | Gesamttransaktionskosten | 63.004 | Gesamttransaktionskosten | 211.654 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | Global Multi-Asset Fund | GBP | Responsible Resources Fund | USD |
| Provisionen | 35.681 | Provisionen | 5.146 | Provisionen | 5.379 |
| Steuern | 43.191 | Steuern | - | Steuern | 1.176 |
| Sonstige Kosten | 5.857 | Sonstige Kosten | 39 | Sonstige Kosten | 609 |
| Gesamttransaktionskosten | 84.729 | Gesamttransaktionskosten | 5.185 | Gesamttransaktionskosten | 7.164 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

| Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung | Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung | Teilfonds | Betrag in Teilfonds- währung |
|--------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|
| Asian Growth Fund | USD | Global Property Equities Fund | USD | Sustainable Future Technologies Fund | USD |
| Provisionen | 6.904 | Provisionen | 368.769 | Provisionen | 909 |
| Steuern | 10.307 | Steuern | 51.576 | Steuern | 963 |
| Sonstige Kosten | 1.822 | Sonstige Kosten | 46.194 | Sonstige Kosten | 82 |
| Gesamttransaktionskosten | 19.033 | Gesamttransaktionskosten | 466.539 | Gesamttransaktionskosten | 1.954 |
| | | | | US Sustainable Equity Fund | USD |
| | | | | Provisionen | 647 |
| | | | | Steuern | - |
| | | | | Sonstige Kosten | 21 |
| | | | | Gesamttransaktionskosten | 668 |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wurde am 19. Dezember 2022 aufgelegt.

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellen sich zum 31. Dezember 2022 wie folgt dar:

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung USD |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Biotechnology Fund | |
| Clementia Pharmaceuticals (CVR) | 34.680 |
| Summe Eventualforderungen | 34.680 |

Bei Clementia Pharmaceuticals (CVR) handelt es sich um ein Eventualwertrecht (Contingent Value Right), das davon abhängt, dass die Food and Drug Administration (FDA) bis Ende 2024 einen von Clementia Pharmaceuticals eingereichten Antrag auf ein neues Medikament genehmigt.

21. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. Dezember 2022 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2022:

| Teilfonds | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | 13.370.782 | 0,71 | 0,70 |
| Euro High Yield Bond Fund | 24.799.773 | 5,30 | 5,00 |
| Strategic Bond Fund | 48.978.031 | 16,93 | 16,44 |
| Total Return Bond Fund | 35.382.187 | 12,93 | 11,70 |
| Asian Dividend Income Fund | 1.265.389 | 1,27 | 1,24 |
| Euroland Fund | 22.611.108 | 2,50 | 2,43 |
| European Growth Fund | 2.179.564 | 6,20 | 6,13 |
| Japan Opportunities Fund | 305.861.305 | 8,76 | 8,57 |
| Pan European Equity Fund | 26.026.269 | 8,97 | 8,86 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 336.779 | 1,17 | 1,12 |
| Biotechnology Fund | 1.127.288 | 0,97 | 0,97 |
| China Opportunities Fund | 257.839 | 0,34 | 0,34 |
| Global Property Equities Fund | 8.725.359 | 0,68 | 0,66 |
| Japanese Smaller Companies Fund | 5.615.398.329 | 14,34 | 14,26 |
| Pan European Absolute Return Fund | 30.067.484 | 9,93 | 8,31 |
| Pan European Property Equities Fund | 1.898.266 | 0,48 | 0,47 |
| Responsible Resources Fund | 2.119.536 | 12,85 | 12,56 |

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2022:

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| Euro Corporate Bond Fund* | | Euro High Yield Bond Fund* | |
| Regierung von Frankreich | 6.595.550 | US-Schatzpapiere | 13.073.198 |
| US-Schatzpapiere | 4.566.322 | Regierung von Frankreich | 5.132.337 |
| Regierung von Deutschland | 2.555.405 | Regierung von Deutschland | 3.090.668 |
| UK-Schatzpapiere | 586.294 | UK-Schatzpapiere | 2.897.046 |
| Regierung von Belgien | 174.335 | Regierung von Belgien | 941.570 |
| Regierung von Österreich | 41.652 | Regierung von Österreich | 261.087 |
| Königreich der Niederlande | 15.482 | Barmittel | 47.039 |
| Republik Finnland | 2.005 | Königreich der Niederlande | 17.311 |
| | | Republik Finnland | 9.987 |
| Strategic Bond Fund* | | Total Return Bond Fund* | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|------------------------------------|---|---|---|
| US-Schatzpapiere | 16.825.475 | UK-Schatzpapiere | 15.069.782 |
| Regierung von Deutschland | 15.906.910 | US-Schatzpapiere | 13.229.909 |
| Regierung von Belgien | 6.145.378 | Regierung von Frankreich | 2.358.035 |
| UK-Schatzpapiere | 4.271.919 | Regierung von Deutschland | 2.329.036 |
| Königreich der Niederlande | 3.804.380 | Regierung von Belgien | 2.251.953 |
| Regierung von Frankreich | 3.158.357 | Regierung von Österreich | 852.264 |
| Regierung von Österreich | 156.713 | Königreich der Niederlande | 461.898 |
| | | Republik Finnland | 1.771 |
| Asian Dividend Income Fund* | | Euroland Fund* | |
| US-Schatzpapiere | 1.037.521 | US-Schatzpapiere | 16.484.809 |
| Regierung von Belgien | 117.350 | Regierung von Japan | 5.343.782 |
| Regierung von Österreich | 68.285 | UK-Schatzpapiere | 1.063.766 |
| UK-Schatzpapiere | 52.205 | Regierung von Frankreich | 403.787 |
| Republik Finnland | 35.438 | Regierung von Deutschland | 40.278 |
| | | Königreich der Niederlande | 23.214 |
| European Growth Fund* | | Japan Opportunities Fund* | |
| Regierung von Japan | 1.074.724 | Regierung von Japan | 162.873.704 |
| US-Schatzpapiere | 832.498 | US-Schatzpapiere | 124.329.093 |
| UK-Schatzpapiere | 311.827 | UK-Schatzpapiere | 24.886.392 |
| Regierung von Frankreich | 51.633 | Regierung von Frankreich | 9.216.053 |
| Regierung von Belgien | 2.480 | Regierung von Belgien | 2.479.038 |
| Regierung von Deutschland | 2.384 | | |
| Königreich der Niederlande | 1.374 | | |
| Pan European Equity Fund* | | Asia-Pacific Property Income Fund* | |
| US-Schatzpapiere | 18.022.981 | US-Schatzpapiere | 134.998 |
| Regierung von Japan | 5.052.148 | Regierung von Belgien | 95.534 |
| UK-Schatzpapiere | 2.693.525 | Regierung von Österreich | 55.590 |
| Regierung von Frankreich | 1.022.415 | UK-Schatzpapiere | 42.500 |
| Regierung von Deutschland | 101.987 | Republik Finnland | 28.850 |
| Königreich der Niederlande | 58.780 | | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|---|---|---|
| Biotechnology Fund* | | China Opportunities Fund* | |
| US-Schatzpapiere | 575.859 | US-Schatzpapiere | 257.260 |
| Regierung von Belgien | 264.127 | UK-Schatzpapiere | 10.237 |
| Regierung von Österreich | 153.805 | Regierung von Frankreich | 2.590 |
| UK-Schatzpapiere | 123.506 | Regierung von Deutschland | 818 |
| Republik Finnland | 79.764 | Königreich der Niederlande | 676 |
| Regierung von Frankreich | 1.519 | Regierung von Österreich | 193 |
| Regierung von Deutschland | 480 | | |
| Königreich der Niederlande | 397 | | |
| Global Property Equities Fund* | | Japanese Smaller Companies Fund* | |
| US-Schatzpapiere | 7.768.026 | Regierung von Japan | 2.679.042.636 |
| UK-Schatzpapiere | 829.531 | US-Schatzpapiere | 1.427.812.225 |
| Regierung von Frankreich | 262.689 | Regierung von Belgien | 651.535.208 |
| Regierung von Japan | 193.149 | UK-Schatzpapiere | 578.919.872 |
| Regierung von Belgien | 61.835 | Regierung von Österreich | 360.592.487 |
| Regierung von Österreich | 41.481 | Republik Finnland | 189.757.048 |
| Regierung von Deutschland | 23.377 | Regierung von Frankreich | 60.370.695 |
| Königreich der Niederlande | 19.329 | Regierung von Deutschland | 777.969 |
| Republik Finnland | 18.674 | Königreich der Niederlande | 645.287 |
| Pan European Absolute Return Fund* | | Pan European Property Equities Fund* | |
| US-Schatzpapiere | 12.682.457 | Regierung von Japan | 1.459.957 |
| Regierung von Japan | 11.821.492 | UK-Schatzpapiere | 264.531 |
| UK-Schatzpapiere | 4.802.694 | US-Schatzpapiere | 159.884 |
| Regierung von Frankreich | 1.818.927 | Regierung von Frankreich | 100.411 |
| Regierung von Deutschland | 181.439 | Regierung von Deutschland | 10.016 |
| Königreich der Niederlande | 104.573 | Königreich der Niederlande | 5.773 |
| Regierung von Belgien | 154 | | |
| Responsible Resources Fund* | | | |
| US-Schatzpapiere | 1.038.293 | | |
| Regierung von Japan | 582.710 | | |
| Regierung von Belgien | 211.277 | | |
| UK-Schatzpapiere | 193.543 | | |
| Regierung von Österreich | 118.345 | | |
| Republik Finnland | 61.419 | | |
| Regierung von Frankreich | 34.701 | | |
| Regierung von Deutschland | 3.462 | | |
| Königreich der Niederlande | 1.995 | | |

*Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2022:

| Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|-----------------------------------|---|------------------|--|---|------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | Euro High Yield Bond Fund | | |
| JPMorgan Chase | 12.846.411 | Dreiparteien | Goldman Sachs | 8.386.027 | Dreiparteien |
| HSBC | 524.371 | Dreiparteien | Barclays | 7.484.842 | Dreiparteien |
| | 13.370.782 | | JPMorgan Chase | 4.303.906 | Dreiparteien |
| | | | HSBC | 3.754.765 | Dreiparteien |
| | | | Credit Suisse | 870.233 | Dreiparteien |
| | | | | 24.799.773 | |
| Strategic Bond Fund | | | Total Return Bond Fund | | |
| BNP Paribas | 27.042.379 | Dreiparteien | Barclays | 10.042.925 | Dreiparteien |
| Barclays | 15.588.625 | Dreiparteien | HSBC | 9.152.087 | Dreiparteien |
| Bank of Nova Scotia | 5.472.518 | Dreiparteien | Bank of Nova Scotia | 7.568.243 | Dreiparteien |
| JPMorgan Chase | 874.509 | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.325.526 | Dreiparteien |
| | 48.978.031 | | BNP Paribas | 3.152.043 | Dreiparteien |
| | | | Bank of America | 1.949.647 | Dreiparteien |
| | | | Goldman Sachs | 191.716 | Dreiparteien |
| | | | | 35.382.187 | |
| Asian Dividend Income Fund | | | Euroland Fund | | |
| Goldman Sachs | 851.703 | Dreiparteien | Goldman Sachs | 15.478.543 | Dreiparteien |
| UBS | 413.686 | Dreiparteien | Bank of America | 3.666.083 | Dreiparteien |
| | 1.265.389 | | Morgan Stanley | 3.466.482 | Dreiparteien |
| | | | | 22.611.108 | |
| European Growth Fund | | | Japan Opportunities Fund | | |
| Bank of America | 865.827 | Dreiparteien | Citigroup | 288.376.929 | Dreiparteien |
| Goldman Sachs | 728.867 | Dreiparteien | Bank of America | 17.484.376 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 276.698 | Dreiparteien | | 305.861.305 | |
| HSBC | 167.579 | Dreiparteien | | | |
| Citigroup | 140.593 | Dreiparteien | | | |
| | 2.179.564 | | | | |
| Pan European Equity Fund | | | Asia-Pacific Property Income Fund | | |
| Goldman Sachs | 16.018.994 | Dreiparteien | UBS | 336.779 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 6.952.496 | Dreiparteien | | 336.779 | |
| Bank of America | 3.054.779 | Dreiparteien | | | |
| | 26.026.269 | | | | |
| Biotechnology Fund | | | China Opportunities Fund | | |
| UBS | 976.055 | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 257.839 | Dreiparteien |
| JPMorgan Chase | 151.233 | Dreiparteien | | 257.839 | |
| | 1.127.288 | | | | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|--|---|------------------|--|---|------------------|
| Global Property Equities Fund | | | Japanese Smaller Companies Fund | | |
| JPMorgan Chase | 7.367.470 | Dreiparteien | Citigroup | 2.636.144.152 | Dreiparteien |
| Citigroup | 956.486 | Dreiparteien | UBS | 2.148.413.693 | Dreiparteien |
| UBS | 217.983 | Dreiparteien | Bank of America | 436.082.349 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 183.420 | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 245.183.775 | Dreiparteien |
| | 8.725.359 | | HSBC | 134.763.031 | Dreiparteien |
| | | | Credit Suisse | 12.768.387 | Dreiparteien |
| | | | Bank of Nova Scotia | 2.042.942 | Dreiparteien |
| | | | | 5.615.398.329 | |
| Pan European Absolute Return Fund | | | Pan European Property Equities Fund | | |
| Bank of America | 11.228.302 | Dreiparteien | Bank of America | 1.356.996 | Dreiparteien |
| Goldman Sachs | 9.561.758 | Dreiparteien | Morgan Stanley | 541.270 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 9.267.039 | Dreiparteien | | 1.898.266 | |
| HSBC | 10.385 | Dreiparteien | | | |
| | 30.067.484 | | | | |
| Responsible Resources Fund | | | | | |
| Citigroup | 844.885 | Dreiparteien | | | |
| UBS | 812.338 | Dreiparteien | | | |
| Morgan Stanley | 176.796 | Dreiparteien | | | |
| Goldman Sachs | 148.689 | Dreiparteien | | | |
| Bank of America | 125.610 | Dreiparteien | | | |
| HSBC | 11.218 | Dreiparteien | | | |
| | 2.119.536 | | | | |

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis einen Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Gesamt-betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) |
|--|--|---|---|--|---|--|---|---|
| Euro Corporate Bond Fund | - | - | - | - | - | 13.361.094 | 9.688 | 13.370.782 |
| Euro High Yield Bond Fund | - | - | - | - | - | 20.624.957 | 4.174.816 | 24.799.773 |
| Strategic Bond Fund | - | - | - | - | - | 48.978.031 | - | 48.978.031 |
| Total Return Bond Fund | - | - | - | - | - | 35.328.799 | 53.388 | 35.382.187 |
| Asian Dividend Income Fund | - | - | - | - | - | - | 1.265.389 | 1.265.389 |
| Euroland Fund | - | - | - | - | - | - | 22.611.108 | 22.611.108 |
| European Growth Fund | - | - | - | - | - | - | 2.179.564 | 2.179.564 |
| Japan Opportunities Fund | - | - | - | - | - | - | 305.861.305 | 305.861.305 |
| Pan European Equity Fund | - | - | - | - | - | - | 26.026.269 | 26.026.269 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | - | - | - | - | - | - | 336.779 | 336.779 |
| Biotechnology Fund | - | - | - | - | - | - | 1.127.288 | 1.127.288 |
| China Opportunities Fund | - | - | - | - | - | - | 257.839 | 257.839 |
| Global Property Equities Fund | - | - | - | - | - | - | 8.725.359 | 8.725.359 |
| Japanese Smaller Companies Fund | - | - | - | - | - | - | 5.615.398.329 | 5.615.398.329 |
| Pan European Absolute Return Fund | - | - | - | - | - | - | 30.067.484 | 30.067.484 |
| Pan European Property Equities Fund | - | - | - | - | - | - | 1.898.266 | 1.898.266 |
| Responsible Resources Fund | - | - | - | - | - | - | 2.119.536 | 2.119.536 |

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. 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 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihesicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für die jeweilige Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2022 erhalten hat:

| Kontrahent | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | |
|----------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|---|-------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 645.809 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 535.838 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.607.369 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 181.707 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.566.322 |
| | | | | | | | 14.537.045 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.217.265 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.490.330 |
| Credit Suisse | Schweiz | Barmittel | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 47.039 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 843.654 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.582.868 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.836.868 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.452.219 |
| | | | | | | | 25.470.243 |
| Strategic Bond Fund | | | | | | | |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.531.907 |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.237.199 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 15.952.932 |
| BNP Paribas | Frankreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 27.625.325 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 14.506 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 34.721 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 872.542 |
| | | | | | | | 50.269.132 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.016.461 |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.118.557 |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 5.859.853 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 570.467 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.715.643 |
| BNP Paribas | Frankreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.219.991 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 196.216 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.352.212 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 55.164 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 132.034 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.318.050 |
| | | | | | | | 36.554.648 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|---|-------------|
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 871.694 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 221.073 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 52.205 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 165.827 |
| | | | | | | 1.310.799 | |
| Euroland Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.859.762 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 15.841.862 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 467.280 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.063.766 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.484.020 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 642.946 |
| | | | | | | 23.359.636 | |
| European Growth Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 911.569 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 27.734 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 74.892 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 48.468 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 745.976 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.480 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 173.973 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 27.657 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 62.961 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 163.156 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 38.054 |
| | | | | | | 2.276.920 | |
| Japan Opportunities Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 18.408.074 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 11.695.091 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 24.886.392 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 144.465.630 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 124.329.093 |
| | | | | | | 323.784.280 | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | |
|--|------------------------------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|---|------------|
| Pan European Equity Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.216.163 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 16.394.998 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.183.182 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.693.525 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.835.986 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.627.982 |
| | | | | | | 26.951.836 | |
| Asia-Pacific Property Income Fund | | | | | | | |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 179.974 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 42.500 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 134.998 |
| | | | | | | 357.472 | |
| Biotechnology Fund | | | | | | | |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.509 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.004 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 150.893 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 497.583 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 117.502 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 424.966 |
| | | | | | | 1.199.457 | |
| China Opportunities Fund | | | | | | | |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.277 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 10.237 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 257.260 |
| | | | | | | 271.774 | |
| Global Property Equities Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 188.684 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 509.509 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 329.742 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 122.211 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 292.513 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 7.350.906 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 193.149 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 116.490 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 27.508 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 87.379 |
| | | | | | | 9.218.091 | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | |
|--|------------------------------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|---|---------------|
| Japanese Smaller Companies Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 459.120.526 |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 571.875 |
| Bank of Nova Scotia | Canada | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.581.786 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 95.490.278 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 154.988.971 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.219.922.110 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 321.985.527 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 13.446.513 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.588.873 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.993.906 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 139.905.440 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.067.087 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.734.614 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 244.632.536 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.148.109.034 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 271.120.189 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 861.194.162 |
| | | | | | | 5.949.453.427 | |
| Pan European Absolute Return Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 11.821.492 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.786.196 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 154 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 10.781 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.104.939 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.791.913 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.896.261 |
| | | | | | | 31.411.736 | |
| Pan European Property Equities Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.428.686 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 116.200 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 264.531 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 31.271 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 159.884 |
| | | | | | | 2.000.572 | |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|---|---------|
| Responsible Resources Fund | | | | | | | |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 132.245 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 7.730 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 450.465 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 433.694 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 152.179 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 166 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 11.646 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 40.158 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 91.420 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 55.255 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 383.144 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 90.478 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 397.165 |
| | | | | | | 2.245.745 | |

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

| Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis einen Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|---|--|--|---|--|---|--|--|
| Euro Corporate Bond Fund | - | 1.268.268 | 1.659.110 | 1.641.497 | 2.114.631 | 7.853.539 | - | 14.537.045 |
| Euro High Yield Bond Fund | - | 661.857 | 1.275.335 | 1.944.137 | 2.528.977 | 19.012.898 | 47.039 | 25.470.243 |
| Strategic Bond Fund | - | - | 104.889 | 160.578 | 1.964.358 | 48.039.307 | - | 50.269.132 |
| Total Return Bond Fund | - | - | 68.933 | 426.247 | 1.575.295 | 34.484.173 | - | 36.554.648 |
| Asian Dividend Income Fund | - | - | 11.285 | - | 73.274 | 1.226.240 | - | 1.310.799 |
| Euroland Fund | - | - | 93.140 | 81.529 | 523.548 | 22.661.419 | - | 23.359.636 |
| European Growth Fund | - | - | 4.386 | 18.919 | 25.934 | 2.227.681 | - | 2.276.920 |
| Japan Opportunities Fund | - | - | 765.310 | 379.780 | 53.132.364 | 269.506.826 | - | 323.784.280 |
| Pan European Equity Fund | - | - | 96.392 | 71.158 | 565.654 | 26.218.632 | - | 26.951.836 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | - | - | 5.015 | - | 36.912 | 315.545 | - | 357.472 |
| Biotechnology Fund | - | - | 13.865 | - | 102.053 | 1.083.539 | - | 1.199.457 |
| China Opportunities Fund | - | - | - | - | - | 271.774 | - | 271.774 |
| Global Property Equities Fund | - | - | 3.246 | - | 31.297 | 9.183.548 | - | 9.218.091 |
| Japanese Smaller Companies Fund | - | - | 43.750.995 | 9.472.188 | 1.048.774.310 | 4.847.455.934 | - | 5.949.453.427 |
| Pan European Absolute Return Fund | - | - | 57.537 | 252.438 | 385.276 | 30.716.485 | - | 31.411.736 |
| Pan European Property Equities Fund | - | - | - | 29.947 | 3.957 | 1.966.668 | - | 2.000.572 |
| Responsible Resources Fund | - | - | 13.957 | 2.891 | 249.373 | 1.979.524 | - | 2.245.745 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022:

| Fonds | Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften (in Teilfonds- währung) | Von der Wert- papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfonds- währung) | Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung) | Rendite der Wertpapierleih- stelle in % | Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in % |
|--------------------------------------|---|--|--|---|---|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* | 1.477 | 118 | 1.359 | 8 | 92 |
| Euro Corporate Bond Fund | 154.146 | 12.332 | 141.814 | 8 | 92 |
| Euro High Yield Bond Fund | 263.309 | 21.065 | 242.244 | 8 | 92 |
| Strategic Bond Fund | 47.328 | 3.786 | 43.542 | 8 | 92 |
| Total Return Bond Fund | 47.036 | 3.763 | 43.273 | 8 | 92 |
| Asian Dividend Income Fund | 87 | 7 | 80 | 8 | 92 |
| Asian Growth Fund | 1.616 | 129 | 1.487 | 8 | 92 |
| Euroland Fund | 120.805 | 9.664 | 111.141 | 8 | 92 |
| European Growth Fund | 2.410 | 193 | 2.217 | 8 | 92 |
| Japan Opportunities Fund | 934.412 | 74.753 | 859.659 | 8 | 92 |
| Pan European Equity Fund | 18.911 | 1.513 | 17.398 | 8 | 92 |
| Asia-Pacific Property Income Fund | 8.912 | 713 | 8.199 | 8 | 92 |
| Biotechnology Fund | 11.499 | 920 | 10.579 | 8 | 92 |
| China Opportunities Fund | 718 | 57 | 661 | 8 | 92 |
| Global Multi-Asset Fund | 326 | 26 | 300 | 8 | 92 |
| Global Property Equities Fund | 103.235 | 8.259 | 94.976 | 8 | 92 |
| Japanese Smaller Companies Fund | 20.058.848 | 1.604.708 | 18.454.140 | 8 | 92 |
| Pan European Absolute Return Fund | 17.239 | 1.379 | 15.860 | 8 | 92 |
| Pan European Property Equities Fund | 43.865 | 3.509 | 40.356 | 8 | 92 |
| Pan European Smaller Companies Fund | 5.296 | 424 | 4.872 | 8 | 92 |
| Responsible Resources Fund | 8.274 | 662 | 7.612 | 8 | 92 |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds 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 Portfoliopositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds 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 Teilfonds 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 Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. 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 Teilfonds 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.

Parameter

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

Limits

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

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis 31. Dezember 2022 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

| Teilfonds | Berechnungsbasis des Gesamtrisikos | Referenzportfolio | Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums | | | VaR-Limit | Nutzung des VaR-Limits | | |
|-----------------------------------|------------------------------------|---|---|---------|--------------|-----------|------------------------|---------|--------------|
| | | | Minimum | Maximum | Durchschnitt | | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Euro Corporate Bond Fund | Relativer VaR | iBoxx Euro Corporates Index | 94% | 175% | 115% | 200% | 47% | 88% | 57% |
| Euro High Yield Bond Fund | Relativer VaR | ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) | 75% | 119% | 96% | 200% | 38% | 60% | 48% |
| Global High Yield Bond Fund | Relativer VaR | ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) | 83% | 132% | 101% | 200% | 41% | 66% | 50% |
| Strategic Bond Fund | Absoluter VaR | n. Z. | 2% | 6% | 4% | 20% | 11% | 30% | 20% |
| Total Return Bond Fund | Absoluter VaR | n. Z. | 1% | 4% | 2% | 20% | 7% | 22% | 11% |
| Pan European Absolute Return Fund | Absoluter VaR | n. Z. | 2% | 14% | 5% | 20% | 11% | 69% | 26% |

Hebelung (Leverage)

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

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

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022

| Teilfonds | Hebelung (Leverage) | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------|--------------|
| | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Euro Corporate Bond Fund | 19% | 44% | 30% |
| Euro High Yield Bond Fund | 43% | 109% | 63% |
| Global High Yield Bond Fund | 48% | 129% | 75% |
| Strategic Bond Fund | 47% | 194% | 107% |
| Total Return Bond Fund | 111% | 447% | 279% |
| Pan European Absolute Return Fund | 41% | 204% | 115% |

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2022 bis zum 31. Dezember 2022 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

| Teilfonds | Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2022 |
|----------------------|---|
| Euroland Fund | 97,07% |
| European Growth Fund | 88,30% |

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong SFC zum 31. Dezember 2022 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2022 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen:

Emerging Market Corporate Bond Fund*
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Euroland Fund
Pan European Equity Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

Besicherung

Zum 31. Dezember 2022 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

| | Asian Dividend Income Fund | | Asian Growth Fund | | European Growth Fund | | Japan Opportunities Fund | |
|---|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|
| | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | |
| | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 |
| Aktien | 98,09 | 98,93 | 98,02 | 97,96 | 98,90 | 98,42 | 97,76 | 98,79 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Einlagezertifikate | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Futures-Kontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | - | - | - | (0,50) | 0,12 | - | - |
| Optionskontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 98,09 | 98,93 | 98,02 | 97,96 | 98,40 | 98,54 | 97,76 | 98,79 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1,91 | 1,07 | 1,98 | 2,04 | 1,60 | 1,46 | 2,24 | 1,21 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

| | Asia-Pacific Property Income Fund | | Biotechnology Fund | | China Opportunities Fund | | Global Property Equities Fund | |
|---|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|
| | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | |
| | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/21 | 31/12/22 | 30/06/22 |
| Aktien | 95,37 | 96,94 | 99,85 | 99,71 | 99,34 | 100,03 | 96,68 | 98,29 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Einlagezertifikate | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Futures-Kontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | - | 0,03 | - | - | - | 0,26 | 0,13 |
| Optionskontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 95,37 | 96,94 | 99,88 | 99,71 | 99,34 | 100,03 | 96,94 | 98,42 |
| Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten) | 4,63 | 3,06 | 0,12 | 0,29 | 0,66 | (0,03) | 3,06 | 1,58 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

| | Global Sustainable Equity Fund | | Global Technology Leaders Fund | | Japanese Smaller Companies Fund | | Pan European Property Equities Fund | |
|---|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|
| | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | |
| | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 |
| Aktien | 96,34 | 97,70 | 97,74 | 97,55 | 99,41 | 96,46 | 98,09 | 99,98 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Einlagezertifikate | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Futures-Kontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | 0,44 | (0,05) | 0,05 | 0,09 | (0,56) | 0,31 | (0,03) | 0,01 |
| Optionskontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 96,78 | 97,65 | 97,79 | 97,64 | 98,85 | 96,77 | 98,06 | 99,99 |
| Sonstiges Nettovermögen | 3,22 | 2,35 | 2,21 | 2,36 | 1,15 | 3,23 | 1,94 | 0,01 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

| | Pan European Smaller Companies Fund | | Sustainable Future Technologies Fund | |
|---|---|---------------|---|---------------|
| | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens | |
| | 31/12/22 | 30/06/22 | 31/12/22 | 30/06/22 |
| Aktien | 99,27 | 100,11 | 96,09 | 93,60 |
| Anleihen | - | - | - | - |
| Einlagezertifikate | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - |
| Futures-Kontrakte | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | (0,05) | 0,01 | 0,09 | - |
| Optionskontrakte | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 99,22 | 100,12 | 96,18 | 93,60 |
| Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten) | 0,78 | (0,12) | 3,82 | 6,40 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Aufstellung der sonstigen Erträge

| | Asian Dividend Income Fund | Asian Growth Fund | European Growth Fund | Japan Opportunities Fund |
|---------------------------------------|--|---|--|--|
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Erhaltene Bankzinsen | 25.728 | 3.131 | 1.098 | 98 |
| Provision auf Wertpapierleihgeschäfte | 80 | 1.487 | 2.217 | 859.659 |
| Zinsen auf Steuererstattungen | - | 15.629 | - | - |
| Sonstige Erträge | 25.808 | 20.247 | 3.315 | 859.757 |
| | Asia-Pacific Property Income Fund | Biotechnology Fund | China Opportunities Fund | Global Property Equities Fund |
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Erhaltene Bankzinsen | 8.240 | 6.522 | 2.672 | 353.719 |
| Provision auf Wertpapierleihgeschäfte | 8.199 | 10.579 | 661 | 94.976 |
| Zinsen auf Steuererstattungen | - | - | - | - |
| Sonstige Erträge | 16.439 | 17.101 | 3.333 | 448.695 |
| | Global Sustainable Equity Fund | Global Technology Leaders Fund | Japanese Smaller Companies Fund | Pan European Property Equities Fund |
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Erhaltene Bankzinsen | 287.955 | 907.512 | 1.974 | 14.856 |
| Provision auf Wertpapierleihgeschäfte | - | - | 18.454.140 | 40.356 |
| Zinsen auf Steuererstattungen | - | - | - | - |
| Sonstige Erträge | 287.955 | 907.512 | 18.456.114 | 55.212 |
| | Pan European Smaller Companies Fund | Sustainable Future Technologies Fund | | |
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | | |
| Erhaltene Bankzinsen | 18.865 | 11.021 | | |
| Provision auf Wertpapierleihgeschäfte | 4.872 | - | | |
| Zinsen auf Steuererstattungen | - | - | | |
| Sonstige Erträge | 23.737 | 11.021 | | |

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

| | Asian Dividend Income Fund | Asian Growth Fund | European Growth Fund | Asia-Pacific Property Income Fund |
|---|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten | 4.285 | 5.364 | 1.640 | 1.322 |
| Bankgebühren | 26 | - | - | 26 |
| Gezahlte Bankzinsen | 544 | 113 | 515 | 812 |
| Bezüge des Verwaltungsrats | 712 | 141 | 314 | 231 |
| JHI Abrechnung | 97 | 16 | 35 | 30 |
| Sonstige übrige Aufwendungen | 4.842 | 743 | 1.592 | 1.883 |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 12.648 | 2.091 | 4.354 | 3.992 |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen | 2.156 | - | - | - |
| Sonstige Aufwendungen | 25.310 | 8.468 | 8.450 | 8.296 |

| | Japan Opportunities Fund | Biotechnology Fund | China Opportunities Fund | Global Property Equities Fund |
|---|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--|
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten | 177.762 | 5.507 | 3.250 | 61.967 |
| Bankgebühren | 147.646 | - | - | 510 |
| Gezahlte Bankzinsen | 65.683 | 293 | 262 | 546 |
| Bezüge des Verwaltungsrats | 33.811 | 785 | 673 | 10.617 |
| JHI Abrechnung | 3.797 | 100 | 67 | 1.382 |
| Sonstige übrige Aufwendungen | 174.715 | 4.843 | 3.458 | 66.592 |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 483.865 | 11.369 | 10.342 | 177.323 |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen | - | 370 | - | - |
| Sonstige Aufwendungen | 1.087.279 | 23.267 | 18.052 | 318.937 |

| | Global Sustainable Equity Fund | Global Technology Leaders Fund | Japanese Smaller Companies Fund | Pan European Property Equities Fund |
|---|---|---|--|--|
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten | 47.481 | 110.179 | 1.999.170 | 18.681 |
| Bankgebühren | - | 1.706 | 386.131 | 24 |
| Gezahlte Bankzinsen | 79 | 165 | 1.446.329 | 6.237 |
| Bezüge des Verwaltungsrats | 8.793 | 23.913 | 353.624 | 3.758 |
| JHI Abrechnung | 948 | 2.550 | 42.282 | 462 |
| Sonstige übrige Aufwendungen | 39.556 | 121.170 | 1.965.058 | 22.325 |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 120.304 | 336.663 | 5.294.020 | 60.612 |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen | - | - | - | - |
| Sonstige Aufwendungen | 217.161 | 596.346 | 11.486.614 | 112.099 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

| | Pan European Smaller Companies Fund | Sustainable Future Technologies Fund |
|---|--|---|
| | 01/07/22 - 31/12/22 | 01/07/22 - 31/12/22 |
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten | 24.449 | 913 |
| Bankgebühren | 38 | - |
| Gezahlte Bankzinsen | 5.135 | 1 |
| Bezüge des Verwaltungsrats | 5.229 | 179 |
| JHI Abrechnung | 560 | 19 |
| Sonstige übrige Aufwendungen | 26.165 | 1.150 |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 72.303 | 2.447 |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen | - | - |
| Sonstige Aufwendungen | 133.879 | 4.709 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft) Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

| Teilfondsname | SFDR-Klassifizierung | Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung |
|---|----------------------|---|
| Emerging Market Corporate Bond Fund* Asian Dividend Income Fund Asian Growth Fund Japan Opportunities Fund Biotechnology Fund China Opportunities Fund Global Multi-Asset Fund Global Smaller Companies Fund Japanese Smaller Companies Fund | Artikel 6 | <p>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p> |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund** Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund** Pan European Equity Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Responsible Resources Fund Euroland Fund** European Growth Fund** Asia-Pacific Property Income Fund** Global Property Equities Fund** Pan European Property Equities Fund** Pan European Smaller Companies Fund** | Artikel 8 | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale. |
| Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund | Artikel 9 | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgen ein nachhaltiges Anlageziel. |

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund wurde am 15. Dezember 2022 geschlossen.

** Die SFDR-Klassifizierung dieser Teilfonds wurde im Berichtszeitraum von Artikel 6 auf Artikel 8 geändert.

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 28 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 21 Aktienteilfonds und sieben Rententeilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen 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 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. 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. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Horizon Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter www.janushenderson.com.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), 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 Janus Henderson Investors Europe 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 Prospekts der Gesellschaft, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com verfügbar. Diese Unterlagen können auch kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors angefordert werden: 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: Dem österreichischen Vermittler Agent Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem französischen Vermittler Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; der deutschen Informationsstelle Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem belgischen Vermittler Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid (in Spanien unter CNMV 353 eingetragen. Die Verwahrstelle in Spanien ist: BNP Paribas S.C.A.); in Singapur: 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, Paris, Zweigniederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, 8 Connaught Road Central, Central Hong Kong fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

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