

JAHRESBERICHT UND -ABSCHLUSS

für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2015 bis
30. Juni 2016

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

Henderson Horizon Fund

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

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

Henderson Global Investors

Henderson ist ein unabhängiger, weltweit agierender Vermögensverwalter, der auf eine aktive Anlage spezialisiert ist. Henderson, das nach seinem ersten Kunden benannt ist und im Jahr 1934 gegründet wurde, ist eine kundenorientierte, weltweit agierende Firma mit über 1.000 Mitarbeitern in aller Welt und einem verwalteten Vermögen von 114,4 Mrd. EUR (127,0 Mrd. USD)[†] (30. Juni 2016). Zentrale Bereiche seiner Anlagekompetenz sind europäische Aktien, weltweite Aktien, weltweite festverzinsliche Anlagen, Multi-Asset-Anlagen und alternative Anlagen.

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

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

Unternehmensstrategie

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

Übernahmen

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

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

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

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

Was machen wir?

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

Wir bieten eine Reihe von Investmentprodukten und -diensten an:

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

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

[†] Quelle: Henderson Global Investors

Inhalt

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrats	Seite 4
Marktrückblick	Seite 5
Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre	Seite 6
Konsolidierter Abschluss	Seite 21
Rentenfonds	
Core Credit Fund	Seite 24
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 30
Euro Corporate Bond Fund	Seite 37
Euro High Yield Bond Fund	Seite 46
Global Corporate Bond Fund	Seite 53
Global High Yield Bond Fund	Seite 60
Total Return Bond Fund	Seite 67
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 77
Asian Growth Fund	Seite 84
Euroland Fund	Seite 90
European Growth Fund	Seite 98
Japan Opportunities Fund	Seite 105
Pan European Dividend Income Fund	Seite 110
Pan European Equity Fund	Seite 116
US Growth Fund	Seite 124
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 130
China Fund	Seite 135
Global Equity Income Fund	Seite 141
Global Multi-Asset Fund	Seite 147
Global Natural Resources Fund	Seite 153
Global Property Equities Fund	Seite 159
Global Technology Fund	Seite 168
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 176
Pan European Alpha Fund^	Seite 182
Pan European Property Equities Fund	Seite 190
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 196
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	Seite 203
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 209
Revisionsbericht	Seite 244
Anhang – Ungeprüft	Seite 246
Allgemeine Informationen	Seite 249
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	Seite 250

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Iain Clark*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

Tony Sugrue*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

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

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

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

* c/o Eingetragener Sitz

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft und Anlageberater:

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

Investment Manager und Vertriebsstelle:

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

Sub-Investment-Manager des US Growth Fund

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

Sub-Investment-Manager des nordamerikanischen Portfolios des Euro High Yield Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund und des Total Return Bond Fund

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

Sub-Investment-Manager des Global Natural Resources Fund

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

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

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

**Die Registrierung von Henderson Global Investors (Singapore) Limited bei den relevanten Aufsichtsbehörden ist noch nicht abgeschlossen.

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

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

Register- und Transferstelle:

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

Company Secretary:

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

Depotbank:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

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

Repräsentant in Dänemark:

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

Repräsentant in Malta:

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in Spanien:

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

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
Postfach 2119
8022 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für die Gesellschaft:

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

in England
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
Großbritannien

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Interessierte Anleger im Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutze von Anlegern nicht für Anlageinvestitionen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem „Financial Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt.

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

Abschluss

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

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

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

Das Nettovermögen belief sich zum 30. Juni 2016 auf 17,02 Milliarden USD.

Am Ende des Geschäftsjahres umfasste die Gesellschaft 27 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Der Global Multi-Asset wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.
- Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 23. November 2015 aufgelegt.
- Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell/Nomura Small Cap Index.
- Am 18. März 2016 änderte der Global Opportunities Fund seinen Namen in World Select Fund.
- Bestimmte ausschüttende Anteilsklassen wurden am 1. November 2015 von „Unterklasse 1“ in „Unterklasse 3“ umbenannt.
- Einzelheiten zur Auflegung von Anteilsklassen finden Sie auf den Seiten 209 und 211.

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

Corporate-Governance-Erklärung

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

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

Iain Clark

Vorsitzender

27. September 2016

Marktüberblick

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Die globalen Aktienmärkte gaben während der 12 Monate zum 30. Juni nach: Der MSCI World Index erzielte in US-Dollar gemessen eine Gesamttrendite von -2,2 %. Das Berichtsjahr wurde in den Büchern mit Ausbrüchen von Marktvolatilität beendet, als ein Rückgang auf den chinesischen Aktienmärkten im August 2015 zu einem Rückgang der Aktien weltweit führte. In der Zwischenzeit führte das überraschende Referendumsergebnis im Vereinigten Königreich zugunsten eines Austritts aus der Europäischen Union (EU) im Juni 2016 erneut zu Unsicherheit auf den weltweiten Märkten. Langsames Wirtschaftswachstum blieb das vorherrschende Thema, während eine Konjunkturabkühlung in China und beständig geringes Wachstum in der EU mit niedrigeren Rohstoffpreisen und Unsicherheit bezüglich des Zeitpunkts der Zinserhöhungen der US-Notenbank zusammentraf und die Risikobereitschaft der Anleger dämpfte. Maßnahmen der Zentralbanken blieben im Rampenlicht, da die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of Japan (BoJ) ihre Wertpapierkaufprogramme fortsetzten, während die US-Notenbank im Dezember schließlich die Zinssätze um 25 Basispunkte anhebte. Die People's Bank of China (PBoC) verabschiedete ebenfalls weitere Zinskürzungen und wertete ihre Währung ab.

Europäische Aktien gaben im Berichtsjahr nach (FTSE World Europe ex UK -8,6 % Gesamttrendite in Euro), trotz einiger positiver Wirtschaftsdaten. Sorgen um einen Austritt Griechenlands aus der EU wurden vertrieben, als das Land im Juli 2015 einen Rettungsvorschlag annahm. Die Wirtschaft der Eurozone wuchs im ersten Quartal 2016 in ihrem schnellsten Tempo seit einem Jahr, während das BIP die Prognosen übertraf und bei 0,6 % abschloss. Im Quartal davor waren es nur 0,3 % gewesen. Doch die Inflation, schon lange eine Sorge in der Region, zeigte nur wenig Verbesserung und fiel im September 2015 und auch wieder im Februar, April und Mai 2016 in den negativen Bereich. In der Zwischenzeit baute die EZB ihr Wertpapierkaufprogramm aus, senkte ihren Zinssatz von 0,05 % auf 0 % und senkte ihren Einlagenzinssatz im März 2016 auf -0,4 %. Im April warnte Zentralbankpräsident Mario Draghi, dass man noch einen langen Weg vor sich habe, und sagte, die Zinsen dürften „deutlich über den Horizont“ von März 2017 (wenn das Anleihekaufprogramm der EZB enden soll) hinaus niedrig oder sogar negativ bleiben.

Im Vereinigten Königreich legte der weitgefaste FTSE All-Share Index im Laufe des Jahres etwas zu (+2,2 % in britischen Pfund). Die Konjunkturdaten waren trübe, da das BIP-Wachstum von 0,7 % im zweiten Quartal 2015 auf 0,4 % im ersten Quartal 2016 zurückging. Aktien des Vereinigten Königreichs brachen im Juni 2016 nach dem Referendumsergebnis, bei dem die Wähler sich für einen Austritt aus der EU entschieden, steil ein, aber erholten sich schnell, als Schnäppchenjäger den Markt betraten. Das Ergebnis wirkte sich negativ auf das Pfund aus, das auf 30-Jahres-Tiefs einbrach, während die Renditen auf Staatsanleihen des Vereinigten Königreichs ebenfalls auf Rekordtiefs fielen.

Die US-Aktienmärkte schlossen das Jahr höher ab (S&P +4,0 % bei der Gesamttrendite in Dollar), nachdem sie einen Großteil des Jahres entsprechend den Spekulationen gekreist waren, wann die US-Notenbank die Zinsen anheben würde, was sie im Dezember 2015 tat. Die Konjunkturdaten waren durchwachsen; das annualisierte BIP für das erste Quartal 2016 wurde von 0,8 % auf 1,1 % hochgestuft, doch die Stellendaten gegen Ende des Jahres waren weniger ermutigend. Bis Ende Mai deutete US-Notenbankchefin Janet Yellen an, dass eine weitere Anhebung der Zinsen möglicherweise schon im Juni zu erwarten sei. Doch das EU-Referendumsergebnis zwang die US-Notenbank zur Zurückhaltung, weshalb jetzt damit gerechnet wird, dass die Geschwindigkeit künftiger Zinserhöhungen niedriger sein wird als zuvor prognostiziert.

In Japan blieben „Abenomics“ im Mittelpunkt, während die Zentralbank, die sich niedriger Inflation und nachlassendem Wachstum gegenüber sah, mit quantitativer Lockerung und negativen Zinssätzen voranpreschte. Die japanischen Aktienmärkte brachen im Laufe des Jahres deutlich ein. Das annualisierte BIP für das erste Quartal 2016 schloss mit 1,7 % über den Erwartungen ab. Doch der Yen legte im Laufe des Jahres deutlich zu, da die Anleger in einem zunehmend risikoscheuen Umfeld in seinen „sicheren Hafen“ strömten. Dies setzt den japanischen Aktienmarkt, an dem Exporteure einen bedeutenden Anteil bilden, noch weiter unter Druck. Gemäß dem Topix Index gaben japanische Aktien in Yen um 22,0 % nach (-6,9 % in US-Dollar).

Die chinesischen Aktienmärkte beherrschten weiterhin die Schlagzeilen in Asien und gaben im August 2015 nach, bevor sie Anfang 2016 erneut einbrachen. Der Renminbi wertete ab, während Konjunkturdaten darauf hinwiesen, dass die chinesische Wirtschaft sich in einer Übergangsphase befand, wobei das BIP-Wachstum sich im ersten Quartal 2016 auf 6,7 % verlangsamte. Die Fertigungsdaten waren weiterhin enttäuschend, die Dienstleistungsbranche blieb jedoch im Laufe des Jahres robust. Andernorts gingen taiwanische Aktien zurück, trotz der Wahl eines neuen reformorientierten Präsidenten. In Südkorea senkte die Regierung ihre Wachstumsprognose und kündigte ein Konjunkturpaket von mehr als 20 Bio. Won (17 Mrd. USD) an. Der MSCI AC Asia ex Japan Index rentierte für das Jahr in Lokalwährung -9,7 % (-11,7 % in US-Dollar).

Die Schwellenländer wurden von der Konjunkturabkühlung in China und den niedrigeren Rohstoffpreisen hart getroffen. In Brasilien wurde gegen die ehemalige Präsidentin Dilma Rousseff ein Amtsenthebungsverfahren eingeleitet, und ihre Regierung wurde durch eine reformoffene Regierung ersetzt, was von den Anlegern begrüßt wurde. Dennoch brachen die Märkte im Laufe des Jahres ein, da das BIP des Landes weiter schrumpfte, während die Arbeitslosigkeit hoch blieb. In Mexiko legten die Aktienmärkte im Laufe des Jahres zu, während die Zentralbank die Zinsen erhöhte, um der Inflation und einem fallenden Peso entgegenzuwirken. In Russland brachen die Aktienmärkte in der ersten Jahreshälfte vor dem Hintergrund internationaler Sanktionen und sinkender Ölpreise ein, aber sind seitdem dank nach Wert suchenden Anlegern kräftig gestiegen. Eine Erholung der Ölpreise war ebenfalls hilfreich. Andernorts sorgte sich Asien weiterhin um die Bedrohung durch die Konjunkturabkühlung in China. Der MSCI Emerging Markets Index gab im Laufe des Jahres in US-Dollar gemessen um 11,7 % nach.

Bei den Anleihen fielen die Renditen auf Staatsanleihen in vielen Industrieländern auf ein Rekord- oder Beinahe-Rekordtief (der JPM Global Government Bond Index legte in Dollar 11,5 % zu), da die Anleger sich aufgrund von Sorgen um eine weltweite Konjunkturabkühlung, niedrige Inflation und erhöhte Volatilität der Aktienmärkte in die relative Sicherheit dieser Anlageklasse flüchteten. Die Rendite auf zehnjährige US-Schatzanleihen fiel von etwa 2,4 % Ende Juni 2015 auf etwa 1,5 % zum Jahresende, während die zehnjährigen britischen Staatsanleihen von etwa 2,0 % auf unter 1 % sanken. Ähnlich erging es den deutschen Staatsanleihen, wobei die Rendite für zehn Jahre im negativen Bereich abschloss. Unternehmensanleihen verzeichneten im März, April und Mai eine beschleunigte Emission, da die Anlageklasse dann in das Kaufprogramm der EZB aufgenommen werden sollte. Der Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index legte während des Jahres in US-Dollar gemessen um 2,7 % zu.

Auf den Rohstoffmärkten gab Brent-Rohöl von über 60 USD je Barrel im Juni 2015 auf unter 30 USD je Barrel im Januar 2016 nach, bevor es sich erholte und am Jahresende über 49 USD abschloss. Gold legte im Laufe des Jahres aufgrund seines Status als sicherer Hafen und weiterer Marktunsicherheit zu.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Core Credit Fund												
Höchster Stand	IR1 (USD)	–	–	–	–	–	–	100,30	101,88	101,83	101,01	
	IR1 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	100,21	102,38	104,39	104,80	
	IR1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	100,12	100,50	101,23	101,91	
Niedrigster Stand	IR1 (USD)	–	–	–	–	–	–	97,95	97,93	94,14	93,93	
	IR1 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	97,74	97,74	97,80	97,58	
	IR1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	97,50	97,50	94,93	94,74	
Emerging Market Corporate Bond Fund												
Höchster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,75	108,95	
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,56	107,94	
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	105,01	109,85	
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	105,09	109,78	
	I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,79	108,67	
	X2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,57	108,43	
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	105,90	111,90	
Niedrigster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,92	102,02	
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,88	101,53	
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,97	102,71	
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,97	102,67	
	I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,93	102,03	
	X2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	96,88	101,67	
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	97,09	103,95	
Euro Corporate Bond Fund												
Höchster Stand	A1 (EUR)	–	–	–	107,43	113,17	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	
	A1 (GBP)	–	–	–	–	101,49	101,61	–	–	–	–	
	A1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	
	A2 (EUR)	–	–	–	107,43	114,10	122,46	137,47	144,88	151,86	150,11	
	A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	
	A2 HSEK (SEK)	–	–	–	–	–	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1305,73	
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	101,94	107,53	112,77	112,32	
	G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	102,16	107,00	
	H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	102,62	
	H1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	103,26	
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	107,84	107,66	112,67	
	H2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	102,28	
	H2 HSEK (SEK)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1025,04	
	H2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	103,26	
	I1 (EUR)	–	–	–	–	114,63	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	
	I1 (GBP)	–	–	–	–	102,83	102,96	–	–	–	–	
	I1 (USD)	–	–	–	–	–	–	101,10	110,36	109,75	91,65	
	I2 (EUR)	–	–	–	–	114,63	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	
	I2 (GBP)	–	–	–	94,59	101,92	–	–	–	–	–	
	I2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	107,51	112,78	110,94	
	I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	102,95	103,09	
	X1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	102,38	104,70	107,83	104,56	
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85
	Niedrigster Stand	A1 (EUR)	–	–	–	99,08	105,07	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91
		A1 (GBP)	–	–	–	–	86,55	92,36	–	–	–	–
		A1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)										
A2 (EUR)	–	–	–	99,08	105,07	111,11	122,38	133,30	144,64	143,54
A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64
A2 HSEK (SEK)	–	–	–	–	–	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	98,23	98,86	107,36	106,99
G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	102,16	102,13
H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	98,04
H1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	98,23
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	99,48	107,66	107,64
H2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	97,87
H2 HSEK (SEK)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	980,05
H2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	98,22
I1 (EUR)	–	–	–	–	105,07	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95
I1 (GBP)	–	–	–	–	86,54	92,41	–	–	–	–
I1 (USD)	–	–	–	–	–	–	96,25	96,18	86,31	82,54
I2 (EUR)	–	–	–	–	105,07	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19
I2 (GBP)	–	–	–	85,17	86,54	–	–	–	–	–
I2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	99,39	107,33	106,14
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	98,96	98,02
X1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	98,57	98,35	102,71	100,33
X2 (EUR)	–	–	–	–	–	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18
Euro High Yield Bond Fund										
Höchster Stand										
A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	109,60	123,15	127,47	130,96
A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	107,25	120,11	123,83	126,42
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	108,88	122,33	126,84	131,15
A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	107,22	112,96	110,90	108,24
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	104,74
I2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	109,77	124,04	129,04	133,09
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	106,90	111,38	115,55
X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	102,33	105,60	108,17
X3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	101,45	100,32	102,61
Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	110,48	126,19	132,48	138,86
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	99,78	105,83	117,71	120,15
A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	99,99	103,56	114,76	116,09
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	100,00	105,09	116,97	119,98
A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	99,78	101,83	104,75	99,52
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	95,98
I2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	99,78	106,10	118,76	121,94
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	100,00	102,39	105,57
X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	99,57	94,67	99,27
X3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	100,00	97,72	90,61
Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	99,78	106,93	121,19	126,46
Global Corporate Bond Fund										
Höchster Stand										
A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,27	106,09
A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,10	104,93
H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,42	106,80
I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,46	106,83
I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,28	105,59
X2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,12	105,57

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Global Corporate Bond Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,86	99,98
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,86	99,24
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,86	100,32
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,87	100,32
	I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,86	99,75
	X2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	99,86	99,56
Global High Yield Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	109,15	112,06	113,29
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	111,74	112,11
	A3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	101,21
	A3 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	104,61	102,86	98,49
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	109,46	112,65	114,38
	I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	112,40	113,17
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	104,54	108,95	111,33
	Z3 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	103,92
Niedrigster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	99,82	103,42	102,12
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	103,29	101,42
	A3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	92,62
	A3 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	99,20	95,65	87,17
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	99,82	103,91	102,98
	I2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	103,71	102,25
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	100,00	99,70	100,08
	Z3 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	100,19
Total Return Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37
	A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	100,49	99,15	98,14	94,97
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	100,68	100,66	100,89
	X3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	100,36	98,76	97,61	–
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	100,36	100,66	100,25	99,49
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97
	A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	97,74	97,17	94,18	90,00
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	100,00	97,62	97,04
	X3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	97,57	97,07	93,48	–
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	97,57	97,56	97,15	95,40
	Z2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71
Asian Dividend Income Fund											
Höchster Stand	A1 (GBP)	–	–	6,75	7,94	8,29	7,88	–	–	–	–
	A2 (EUR)	–	9,63	8,69	10,88	12,20	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70
	A2 (GBP)	7,01	7,74	7,53	9,31	10,24	10,04	–	–	–	–
	A2 (SGD)	21,23	23,14	18,24	19,71	20,93	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91
	A2 (USD)	13,96	15,95	13,30	14,19	16,25	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47
	A3 (EUR)	–	9,08	8,06	9,25	9,87	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31
	A3 (SGD)	21,47	22,38	16,85	16,93	17,03	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)										
A3 (USD)	13,80	15,43	12,35	12,16	13,22	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43
A3 HCNH (CNH)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	99,78
C2 (USD)	—	—	—	—	—	—	100,00	107,16	112,89	—
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,44	11,17	10,55
G3 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	10,55	11,89	10,61
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	10,55	13,97	12,94
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	11,52	12,25	11,57
H3 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	10,29	12,88	11,71
H3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,28	10,63	9,58
I1 (SGD)	—	—	17,12	—	—	—	—	—	—	—
I1 (USD)	13,75	15,43	12,52	12,51	13,75	13,24	—	—	—	—
I2 (GBP)	—	—	7,53	9,39	10,40	—	—	—	—	—
I2 (SGD)	—	—	18,05	—	—	—	—	—	—	—
I2 (USD)	—	15,65	13,15	14,31	16,51	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54
I3 (GBP)	6,91	7,49	6,89	8,18	8,62	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75
Q3 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,09
Q3 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,60
Q3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,07
X2 (EUR)	—	—	—	10,64	11,88	10,92	—	—	—	—
X2 (USD)	13,94	15,89	13,18	13,91	15,83	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61
Z2 (GBP)	—	—	—	—	10,47	10,26	—	—	—	—
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	—	—	4,35	6,22	6,97	5,99	—	—	—	—
A2 (EUR)	—	8,36	5,92	8,14	10,19	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88
A2 (GBP)	—	—	4,78	7,07	8,39	7,86	—	—	—	—
A2 (SGD)	20,13	17,94	11,10	16,69	17,77	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28
A2 (USD)	9,98	12,56	7,35	11,38	12,75	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36
A3 (EUR)	—	7,89	5,39	7,16	8,35	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66
A3 (SGD)	20,36	16,93	10,11	14,42	14,76	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07
A3 (USD)	9,98	12,34	6,70	10,01	10,59	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55
A3 HCNH (CNH)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84,88
C2 (USD)	—	—	—	—	—	—	91,60	92,74	102,03	—
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,92	9,97	8,25
G3 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	9,33	10,08	8,66
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,35	10,39	10,02
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,00	10,95	9,02
H3 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,24	9,96	8,73
H3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,22	9,40	7,19
I1 (SGD)	—	—	10,24	—	—	—	—	—	—	—
I1 (USD)	9,98	12,31	6,78	10,23	10,95	9,75	—	—	—	—
I2 (GBP)	—	—	4,74	7,07	8,48	—	—	—	—	—
I2 (SGD)	—	—	11,00	—	—	—	—	—	—	—
I2 (USD)	—	12,31	7,29	11,38	12,88	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27
I3 (GBP)	5,42	6,23	4,40	6,35	7,21	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33
Q3 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,91
Q3 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,59
Q3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,04
X2 (EUR)	—	—	—	8,01	9,96	8,84	—	—	—	—
X2 (USD)	9,98	12,54	7,27	11,20	12,46	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64
Z2 (GBP)	—	—	—	—	9,14	8,21	—	—	—	—

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Asian Growth Fund												
Höchster Stand	A1 (USD)	–	95,33	71,41	76,33	87,36	86,36	–	–	–	–	
	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	
	A2 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	105,07	
	A2 (USD)	78,52	95,74	71,71	78,33	89,98	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	
	I1 (USD)	–	–	73,06	–	–	–	–	–	–	–	
	I2 (USD)	79,30	96,98	73,06	76,31	90,07	89,41	–	–	–	–	
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	
	X2 (USD)	78,31	95,13	70,81	76,24	88,12	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	
	Niedrigster Stand	A1 (USD)	–	68,16	32,04	55,65	66,70	58,62	–	–	–	–
		A2 (EUR)	–	–	–	–	–	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30
A2 (SGD)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	97,86	
A2 (USD)		49,93	68,45	32,50	56,44	68,45	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	
I1 (USD)		–	–	33,18	–	–	–	–	–	–	–	
I2 (USD)		49,93	69,66	33,18	57,97	67,72	60,79	–	–	–	–	
X2 (EUR)		–	–	–	–	–	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	
X2 (USD)		61,74	67,73	32,03	55,39	66,89	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	
Euroland Fund												
Höchster Stand		A1 (EUR)	35,55	35,77	25,67	23,62	23,18	22,85	–	–	–	10,20
	A2 (EUR)	35,88	36,10	26,31	24,20	24,11	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	
	A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,09	
	A2 HSGD (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,97	
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,45	12,16	12,19	
	C2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,09	
	G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,47	12,33	12,39	
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,63	12,46	12,53	
	H2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,37	
	H2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	11,35	13,32	13,37	
	H2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,37	
	I1 (EUR)	–	–	26,47	24,01	23,58	–	–	–	–	12,21	12,07
	I2 (EUR)	35,89	36,12	26,47	24,77	24,94	24,65	–	11,44	13,44	13,50	
	I2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,30
	I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,51	10,87
	X2 (EUR)	35,72	35,90	25,99	23,67	23,43	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	
	X2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,57	10,56
	Niedrigster Stand	A1 (EUR)	26,85	25,03	14,31	17,51	20,20	18,02	–	–	–	8,21
		A2 (EUR)	26,99	25,64	14,66	17,95	20,70	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17
		A2 HCHF (CHF)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,11
A2 HSGD (SGD)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,82	
A2 HUSD (USD)		–	–	–	–	–	–	–	9,71	8,69	9,64	
C2 (EUR)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,96	
G2 (EUR)		–	–	–	–	–	–	–	9,72	8,74	9,92	
H2 (EUR)		–	–	–	–	–	–	–	9,78	8,86	9,99	
H2 HCHF (CHF)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,35	
H2 HGBP (GBP)		–	–	–	–	–	–	–	10,00	9,47	10,61	
H2 HUSD (USD)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,35	
I1 (EUR)		–	–	14,84	18,23	20,58	–	–	–	–	8,67	9,64
I2 (EUR)		26,99	25,77	14,84	18,23	21,23	19,94	–	9,77	9,55	10,80	
I2 HGBP (GBP)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,29
I2 HUSD (USD)		–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,90	8,63

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Euroland Fund (Fortsetzung)											
	X2 (EUR)	30,99	25,35	14,43	17,63	20,22	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47
	X2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	9,63	8,33
European Growth Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	—	—	—	—	10,31	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41
	B1 (EUR)	—	—	—	20,83	24,15	23,31	27,92	31,66	39,82	39,58
	H1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	11,18	13,88	13,78
	I1 (EUR)	—	—	—	—	10,17	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37
	I2 (EUR)	—	—	—	—	10,17	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83
	R1 (EUR)	—	—	—	9,16	10,54	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17
	R1 HGBP (GBP)	—	—	—	9,78	11,23	10,82	—	—	—	—
	R1 HUSD (USD)	—	—	—	9,43	10,81	10,41	12,69	14,25	17,80	17,65
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	—	—	—	—	9,46	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91
	B1 (EUR)	—	—	—	19,71	19,26	18,13	22,15	26,34	27,53	31,86
	H1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,86	9,63	11,08
	I1 (EUR)	—	—	—	—	9,42	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20
	I2 (EUR)	—	—	—	—	9,31	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37
	R1 (EUR)	—	—	—	8,67	8,47	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75
	R1 HGBP (GBP)	—	—	—	9,26	9,05	8,40	—	—	—	—
	R1 HUSD (USD)	—	—	—	8,93	8,72	8,09	10,04	11,96	12,38	14,07
Japan Opportunities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	—	—	7,00	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (GBP)	—	—	6,20	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (JPY)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (USD)	13,74	12,95	10,92	10,14	11,09	10,61	—	—	—	—
	A2 (EUR)	10,46	9,50	7,00	7,77	8,23	7,99	—	—	—	—
	A2 (GBP)	7,07	6,41	6,20	5,59	—	6,63	—	—	—	—
	A2 (JPY)	1.658,00	1.589,00	1.177,00	953,56	931,00	854,00	—	—	—	—
	A2 (USD)	13,74	12,95	10,92	10,23	11,25	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52
	H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,81	12,77	12,51
	I1 (USD)	—	—	11,22	—	—	—	—	—	—	—
	I2 (USD)	13,94	13,17	11,22	10,64	11,79	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81
	I2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,00
	X2 (USD)	13,74	12,91	10,82	9,99	10,93	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	—	—	5,07	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (GBP)	—	—	4,60	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (JPY)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	A1 (USD)	11,74	10,25	6,42	8,60	8,70	8,98	—	—	—	—
	A2 (EUR)	9,35	6,69	5,07	5,81	6,55	6,67	—	—	—	—
	A2 (GBP)	6,31	5,19	4,60	5,46	—	5,83	—	—	—	—
	A2 (JPY)	1.381,00	1.020,00	635,00	759,47	742,26	729,00	—	—	—	—
	A2 (USD)	11,74	10,25	6,42	8,68	8,78	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02
	H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,74	9,48	9,52
	I1 (USD)	—	—	6,63	—	—	—	—	—	—	—
	I2 (USD)	11,83	10,48	6,63	9,01	9,19	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07
	I2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,01
	X2 (USD)	12,56	10,19	6,32	8,50	8,56	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pan European Dividend Income Fund ¹											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,12
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,12
	A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,12
	E2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,13
	E2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,13
	E3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,13
	IU3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,13
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,21
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,19
	A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,21
	E2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,24
	E2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,22
	E3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,24
	IU3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,23
Pan European Equity Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	18,37	18,54	15,14	15,46	16,52	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05
	A1 (SGD)	–	–	32,29	–	–	–	–	–	–	–
	A2 (EUR)	18,42	18,59	15,23	15,92	17,12	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	11,29	13,94	14,18
	A2 (SGD)	–	–	32,46	–	30,97	29,79	–	–	–	21,41
	A2 (USD)	–	–	–	–	–	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39
	B2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	C2 (EUR)	–	–	–	–	–	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67
	G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	11,11	13,84	14,12
	H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,97	13,47	13,56
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	10,15	12,29	15,24	15,55
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	14,99
	I1 (EUR)	–	–	15,55	16,18	17,58	17,49	–	–	–	–
	I1 (SGD)	–	–	33,10	–	–	–	–	–	–	–
	I2 (EUR)	18,66	18,84	15,55	16,50	18,17	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17
	I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	11,04	13,72	13,97
	I2 (SGD)	–	–	33,10	–	–	–	–	–	–	–
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	11,59	14,23	14,62	14,48
	M2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	14,56	17,05	21,33	21,79
	X2 (EUR)	18,33	18,48	15,04	15,60	16,73	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91
	X2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,57	12,98	13,21
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	14,22	14,88	9,87	11,70	14,19	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33
	A1 (SGD)	–	–	19,27	–	–	–	–	–	–	–
	A2 (EUR)	14,22	14,96	9,98	11,84	14,61	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,00	9,90	10,72
	A2 (SGD)	–	–	19,45	–	25,49	23,02	–	–	–	18,54
	A2 (USD)	–	–	–	–	–	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04
	B2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	C2 (EUR)	–	–	–	–	–	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53
	G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	9,85	9,78	10,81
	H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,00	9,50	10,34
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	9,63	9,86	10,81	11,87
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	12,66
	I1 (EUR)	–	–	10,25	12,20	14,92	13,57	–	–	–	–

¹ Der Fonds wurde am 23. November 2015 aufgelegt.

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)										
I1 (SGD)	–	–	20,01	–	–	–	–	–	–	–
I2 (EUR)	14,29	15,25	10,25	12,20	15,21	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	9,83	9,71	10,60
I2 (SGD)	–	32,15	20,01	–	–	–	–	–	–	–
I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	9,42	10,85	11,77	11,58
M2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	11,96	13,61	15,01	16,64
X2 (EUR)	14,26	14,83	9,83	11,63	14,27	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92
X2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	9,68	9,25	9,94
US Growth Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	–	–	9,10	8,95	9,82	–	–	–	–	–
A1 (GBP)	–	–	7,40	–	–	–	–	–	–	–
A1 (USD)	14,43	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	–	–	–	–
A2 (EUR)	–	9,38	9,10	8,95	9,82	10,72	–	–	–	–
A2 (GBP)	–	7,71	7,40	7,69	8,26	8,40	–	–	–	–
A2 (USD)	14,43	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	15,79	18,56	20,29	20,75
B2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
I1 (USD)	14,43	15,29	13,70	12,03	13,83	14,60	–	–	–	–
I2 (EUR)	–	–	9,21	–	–	–	–	–	–	–
I2 (USD)	–	15,29	13,70	12,12	14,00	14,68	16,70	19,84	21,86	22,29
X2 (USD)	14,43	15,16	13,47	11,59	13,19	13,78	15,25	17,80	19,35	19,77
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	–	–	5,57	6,19	7,85	–	–	–	–	–
A1 (GBP)	–	–	4,80	–	–	–	–	–	–	–
A1 (USD)	10,71	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	–	–	–	–
A2 (EUR)	–	8,42	5,57	6,19	7,85	7,56	–	–	–	–
A2 (GBP)	–	6,41	4,80	5,34	6,51	6,59	–	–	–	–
A2 (USD)	10,71	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	12,63	15,05	17,08	17,52
B2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
I1 (USD)	11,68	13,03	7,15	8,79	10,06	10,66	–	–	–	–
I2 (EUR)	–	–	5,66	–	–	–	–	–	–	–
I2 (USD)	–	13,03	7,15	8,79	10,13	10,83	13,29	15,95	18,30	18,94
X2 (USD)	11,68	12,88	6,96	8,52	9,66	10,12	12,26	14,52	16,35	16,64
Asia-Pacific Property Equities Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	12,59	12,35	8,05	9,41	10,99	9,30	–	–	–	–
A1 (GBP)	8,53	8,62	6,35	7,98	9,24	8,22	–	–	–	–
A1 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	20,91
A1 (USD)	16,96	17,78	12,62	12,23	14,42	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48
A2 (EUR)	12,65	12,48	8,13	9,88	11,68	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98
A2 (GBP)	8,57	8,71	6,50	8,38	9,82	8,74	–	–	–	–
A2 (USD)	17,04	17,96	12,75	12,84	15,32	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45
H1 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,22	10,29	9,68
H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,22	10,40	10,00
I1 (USD)	17,14	18,00	12,86	12,51	14,72	13,73	–	–	–	–
I2 (EUR)	12,82	12,69	8,33	10,31	12,24	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39
I2 (USD)	17,26	18,27	13,06	13,37	16,07	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13
X2 (USD)	16,95	17,82	12,59	12,51	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,50
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	9,10	7,41	4,45	6,87	8,66	7,35	–	–	–	–
A1 (GBP)	6,22	5,84	3,90	5,97	7,26	6,34	–	–	–	–
A1 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	19,54
A1 (USD)	11,38	11,70	5,60	9,60	11,00	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Asia-Pacific Property Equities Fund (Fortsetzung)										
A2 (EUR)	9,10	7,49	4,59	7,08	9,20	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08
A2 (GBP)	6,22	5,90	4,50	6,15	7,62	6,83	—	—	—	—
A2 (USD)	11,38	11,82	5,78	9,90	11,54	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32
H1 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	8,83	9,12	7,83
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	8,83	9,26	8,09
I1 (USD)	11,45	11,88	5,71	9,83	11,29	10,25	—	—	—	—
I2 (EUR)	11,96	7,64	4,73	7,32	9,67	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29
I2 (USD)	11,45	12,06	5,96	10,24	12,06	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65
X2 (USD)	11,40	11,70	5,68	9,72	11,23	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54
China Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	—	—	8,40	10,47	11,42	10,52	—	—	—	—
A1 (GBP)	—	—	—	9,22	9,79	9,40	—	—	—	—
A1 (SGD)	—	—	17,07	—	—	—	—	—	—	—
A1 (USD)	—	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29
A2 (EUR)	—	7,19	8,40	10,47	11,42	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74
A2 (GBP)	—	—	—	9,22	9,79	9,40	—	—	—	—
A2 (SGD)	—	14,82	17,07	20,01	20,34	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07
A2 (USD)	—	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38
I1 (EUR)	—	—	8,51	10,68	11,71	—	—	—	—	—
I1 (SGD)	—	—	17,28	—	—	—	—	—	—	—
I1 (USD)	—	—	11,91	14,59	16,27	15,50	—	—	—	—
I2 (EUR)	—	—	8,51	10,68	11,71	10,86	—	—	—	—
I2 (SGD)	—	—	17,28	—	—	—	—	—	—	—
I2 (USD)	—	10,91	11,91	14,59	16,27	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54
X2 (EUR)	—	—	8,13	—	—	—	—	—	—	—
X2 (USD)	—	10,85	11,38	13,78	15,11	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23
Z2 (GBP)	—	—	—	—	10,96	10,84	—	—	—	—
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	—	—	2,74	7,72	8,74	5,45	—	—	—	—
A1 (GBP)	—	—	—	7,11	7,23	4,67	—	—	—	—
A1 (SGD)	—	—	5,15	—	—	—	—	—	—	—
A1 (USD)	—	8,19	3,41	10,57	10,95	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93
A2 (EUR)	—	5,28	2,74	7,72	8,74	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63
A2 (GBP)	—	—	—	7,11	7,23	4,69	—	—	—	—
A2 (SGD)	—	11,39	5,15	14,99	15,26	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71
A2 (USD)	—	8,19	3,41	10,57	10,95	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00
I1 (EUR)	—	—	2,77	7,82	8,95	—	—	—	—	—
I1 (SGD)	—	—	5,19	—	—	—	—	—	—	—
I1 (USD)	—	—	3,44	10,80	11,21	7,15	—	—	—	—
I2 (EUR)	—	—	2,77	7,82	8,95	5,66	—	—	—	—
I2 (SGD)	—	—	5,19	—	—	—	—	—	—	—
I2 (USD)	—	8,21	3,44	10,08	11,21	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94
X2 (EUR)	—	—	2,73	—	—	—	—	—	—	—
X2 (USD)	—	8,18	3,40	10,13	10,49	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11
Z2 (GBP)	—	—	—	—	9,28	6,47	—	—	—	—
Global Equity Income Fund										
Höchster Stand										
A2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	103,12	104,24	102,71
A3 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	105,71	129,93	126,15
A3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	101,59	96,94
E3 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	104,59

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Global Equity Income Fund (Fortsetzung)											
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	130,55	128,85
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	103,23	105,11	103,99
	I3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	124,35	121,29
	I3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	107,23
Niedrigster Stand	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	99,79	90,04	86,89
	A3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	99,79	96,80	101,77
	A3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	87,24	80,99
	E3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	91,68
	H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	95,86	105,60
	I2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	99,79	90,37	88,30
	I3 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	92,26	98,29
	I3 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	94,08
Global Multi-Asset Fund ²											
Höchster Stand	A1 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	A2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	H2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	IU2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	IU2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,07
	X2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,06
	Z2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	12,82
Niedrigster Stand	A1 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,33
	A2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,36
	A2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,33
	A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,35
	H2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,36
	IU2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,36
	IU2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,38
	X2 HEUR (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,30
	Z2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,22
Global Natural Resources Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	103,11	95,10
	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,18	96,60
	H2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,39	106,67
	I2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	103,80	96,03
	I2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	104,46	107,43
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	102,62	94,53
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	84,72	63,94
	A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	94,24	63,73
	H2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	93,13	68,50
	I2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	85,05	64,86
	I2 (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	93,37	68,79
	X2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	84,49	63,35
Global Property Equities Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	14,08	12,69	9,18	9,16	10,06	10,29	–	–	–	–
	A1 (GBP)	9,46	8,72	7,35	7,81	8,47	8,65	–	–	–	–
	A1 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	21,11
	A1 (USD)	18,48	17,74	13,63	11,92	13,92	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71

² Der Fonds wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)										
A2 (EUR)	14,14	12,74	9,31	9,72	10,82	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38
A2 (GBP)	9,51	8,85	7,46	8,28	9,11	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38
A2 (USD)	18,55	17,99	13,81	12,65	14,96	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36
A2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	11,99	11,54	12,46	12,32
A2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	11,99	11,55	12,20	12,47
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,46	11,39	11,63
G2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	10,43	11,34	11,36
G2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	10,45	11,37	11,51
H1 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	11,29	12,11	12,04
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	11,13	15,03	15,03
H2 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,28
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	11,38	12,36	12,55
H2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,68
H2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	11,24	12,20	12,27
I1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	101,08	135,50	133,60
I1 (GBP)	—	—	—	—	10,26	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32
I1 (USD)	18,80	18,13	14,05	12,40	14,43	14,36	—	—	—	—
I2 (USD)	18,92	18,47	14,31	13,34	15,94	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60
I2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52
X2 (USD)	18,50	17,87	13,67	12,39	14,58	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	10,48	8,36	4,17	5,75	8,27	7,69	—	—	—	—
A1 (GBP)	7,22	6,61	3,82	4,97	6,87	6,61	—	—	—	—
A1 (SGD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20,07
A1 (USD)	13,14	13,19	5,36	8,01	10,41	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10
A2 (EUR)	10,49	8,47	4,30	5,94	8,77	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45
A2 (GBP)	7,22	6,70	3,94	5,14	7,29	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68
A2 (USD)	13,15	13,37	5,43	8,27	11,04	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33
A2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	9,75	10,18	10,80	10,44
A2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	9,75	10,18	10,81	10,55
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,23	9,83	9,77
G2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	9,22	9,79	9,60
G2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,23	9,82	9,71
H1 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,98	10,46	10,14
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,75	11,05	12,46
H2 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9,64
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,75	10,68	10,57
H2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9,04
H2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	10,00	10,54	10,36
I1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	89,06	100,71	110,63
I1 (GBP)	—	—	—	—	9,39	8,06	8,70	8,41	8,80	9,09
I1 (USD)	13,33	13,59	5,43	8,29	10,86	10,53	—	—	—	—
I2 (USD)	13,33	13,85	5,67	8,66	11,68	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16
I2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26
X2 (USD)	14,12	13,24	5,36	8,14	10,82	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47
Global Technology Fund										
Höchster Stand										
A1 (GBP)	—	—	15,26	20,78	22,50	24,57	—	—	—	—
A1 (EUR)	—	—	—	24,01	26,78	29,36	—	—	—	—
A1 (USD)	29,65	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24
A2 (EUR)	—	—	—	24,01	26,78	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Global Technology Fund (Fortsetzung)										
A2 (GBP)	14,90	16,31	15,26	20,78	22,50	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53
A2 (SGD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52,02
A2 (USD)	29,65	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24
A2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	104,56	115,11	117,23
A2 HCNH (CNH)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	319,00
A2 HSGD (SGD)	—	—	—	—	—	—	100,71	119,63	132,58	135,28
C2 (USD)	—	—	—	—	—	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	11,19	12,48	12,77
H1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,73
H1 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	10,72	11,91	12,14
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	11,62	16,18	16,98
H2 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16,22
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	10,58	12,66	14,07	14,42
H2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,77
I1 (GBP)	—	—	—	—	22,92	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89
I1 (USD)	—	—	27,99	32,21	37,19	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57
I2 (EUR)	—	—	—	24,49	27,35	25,77	—	—	—	—
I2 (USD)	29,58	33,69	27,99	32,30	37,29	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74
I2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	31,39	32,21
M2 (USD)	—	—	—	—	—	—	10,93	13,09	—	—
X2 (EUR)	—	—	—	23,26	25,64	27,92	29,69	33,24	45,80	47,68
X2 (USD)	29,38	33,30	27,28	30,76	34,88	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	—	—	10,87	13,63	17,54	18,16	—	—	—	—
A1 (EUR)	—	—	—	15,75	21,17	20,79	—	—	—	—
A1 (USD)	21,30	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03
A2 (EUR)	—	—	—	15,75	21,17	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70
A2 (GBP)	11,47	12,82	10,87	13,63	17,54	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10
A2 (SGD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	48,04
A2 (USD)	21,30	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03
A2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	95,31	98,50	97,04
A2 HCNH (CNH)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	265,82
A2 HSGD (SGD)	—	—	—	—	—	—	93,52	96,24	112,71	112,55
C2 (USD)	—	—	—	—	—	—	9,00	10,44	12,37	12,38
G2 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,87	10,57	10,63
H1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,24
H1 (USD)	—	—	—	—	—	—	—	9,74	10,11	10,10
H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	9,76	11,59	13,13
H2 (GBP)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,46
H2 (USD)	—	—	—	—	—	—	9,65	10,12	11,95	11,99
H2 HCHF (CHF)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,93
I1 (GBP)	—	—	—	—	10,00	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70
I1 (USD)	—	—	16,36	22,29	27,18	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92
I2 (EUR)	—	—	—	16,00	21,65	21,31	—	—	—	—
I2 (USD)	21,30	25,79	16,36	22,29	27,24	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06
I2 HEUR (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—	28,54	26,78
M2 (USD)	—	—	—	—	—	—	9,33	10,46	—	—
X2 (EUR)	—	—	—	15,36	20,50	19,85	25,83	28,11	33,10	36,97
X2 (USD)	24,92	25,30	15,87	21,40	25,80	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Japanese Smaller Companies Fund										
Höchster Stand										
A1 (USD)	–	22,36	20,56	24,29	26,40	26,03	–	–	–	–
A2 (JPY)	–	–	–	–	2.214,00	2.180,00	3.403,00	3.811,00	5.206,00	5.400,00
A2 (USD)	26,56	23,91	20,56	24,62	26,78	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	32,69	33,67
H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	21,55	24,24	26,97
I1 (USD)	–	–	20,84	–	27,45	27,48	–	–	–	–
I2 (JPY)	–	–	–	–	2.269,00	2.142,00	–	–	–	4.474,38
I2 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	54,16
I2 (USD)	26,56	23,94	20,84	25,06	27,45	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33
M2 (JPY)	–	–	–	–	–	–	–	–	4.352,13	4.526,50
X2 (USD)	25,74	23,84	20,37	24,16	26,10	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65
Z2 (JPY)	–	–	–	–	–	–	–	–	5.028,00	5.252,00
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	–	17,06	13,75	19,11	20,20	22,43	–	–	–	–
A2 (JPY)	–	–	–	–	1.665,00	1.780,00	1.875,00	3.050,00	3.658,00	4.245,00
A2 (USD)	22,32	17,06	13,78	19,37	20,49	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	29,41	26,42
H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	19,51	19,73	21,83
I1 (USD)	–	–	13,97	–	21,23	23,69	–	–	–	–
I2 (JPY)	–	–	–	–	1.725,00	1.884,00	–	–	–	4.028,88
I2 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	49,31
I2 (USD)	22,32	17,18	13,97	19,88	21,23	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67
M2 (JPY)	–	–	–	–	–	–	–	–	3.908,00	3.567,99
X2 (USD)	22,32	16,96	13,64	19,06	20,00	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24
Z2 (JPY)	–	–	–	–	–	–	–	–	3.956,00	4.147,00
Pan European Alpha Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	11,53	11,53	8,73	11,07	11,23	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77
A1 (SGD)	–	–	17,98	–	–	–	–	–	–	–
A1 (USD)	–	–	13,17	–	–	–	–	–	–	–
A2 (EUR)	11,53	11,53	8,76	11,16	11,40	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80
A2 (GBP)	7,82	7,82	7,63	9,88	10,13	10,19	–	–	–	–
A2 (SGD)	–	23,34	18,02	22,17	20,54	20,09	–	–	–	–
A2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	10,51	10,52
A2 HSGD (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	10,12	10,64	10,68
A2 HUSD (USD)	15,59	16,05	13,20	–	–	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73
H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,37	10,98	11,00
H1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,08
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	10,13	10,75	10,78
I1 (EUR)	–	–	–	–	11,46	11,93	–	–	–	–
I1 (GBP)	–	–	–	9,96	10,21	–	–	–	–	–
I1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	10,15	10,22
I2 (EUR)	11,53	11,53	8,86	11,25	11,58	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64
I2 (GBP)	–	–	7,72	9,96	10,31	10,40	–	–	–	–
I2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	10,02	10,69	10,75
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	10,82	–	11,65	12,29	12,40
Q2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	15,77	15,80
Q2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	10,48	10,55
Q2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	15,39	15,50
S2 (EUR)	–	–	–	–	10,43	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34

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

zum 30. Juni 2016

Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pan European Alpha Fund (Fortsetzung)										
S2 HSGD (SGD)	–	–	–	–	–	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12
S2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	11,03	12,47	13,05	13,15
X2 (EUR)	11,48	11,47	8,64	11,01	11,17	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29
X2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,82	11,27	11,29
Z2 (EUR)	–	–	–	–	–	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	9,91	8,10	7,02	8,19	9,84	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56
A1 (SGD)	–	–	13,72	16,75	–	–	–	–	–	–
A1 (USD)	–	–	8,82	–	–	–	–	–	–	–
A2 (EUR)	9,91	8,13	7,04	8,21	9,92	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60
A2 (GBP)	6,67	6,90	5,81	7,08	8,17	8,81	–	–	–	–
A2 (SGD)	–	17,45	13,75	16,75	17,30	17,50	–	–	–	–
A2 (USD)	13,13	12,80	8,89	–	–	9,56	9,96	–	–	–
A2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	9,95	9,77
A2 HSGD (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	10,02	9,95	10,00
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	11,24	12,74	12,76
H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	9,95	10,16	10,23
H1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,85
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	9,94	9,97	10,02
I1 (EUR)	–	–	–	–	10,03	10,24	–	–	–	–
I1 (GBP)	–	–	–	8,53	8,26	–	–	–	–	–
I1 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	9,90	9,56
I2 (EUR)	10,02	8,16	7,11	8,31	10,03	10,35	11,88	13,42	15,35	15,51
I2 (GBP)	–	–	5,84	7,16	8,26	9,00	–	–	–	–
I2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	9,95	9,87	10,08
I2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	9,67	–	10,00	11,41	11,60
Q2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	–	14,89	14,72
Q2 HGBP (GBP)	–	–	–	–	–	–	–	–	9,96	9,87
Q2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	9,89	14,47
S2 (EUR)	–	–	–	–	9,98	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21
S2 HSGD (SGD)	–	–	–	–	–	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18
S2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	10,81	12,25	12,19
X2 (EUR)	9,91	8,04	6,94	8,08	9,77	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06
X2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	9,94	10,53	10,44
Z2 (EUR)	–	–	–	–	–	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35
Pan European Property Equities Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	45,39	39,21	22,35	17,11	19,90	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65
A1 (GBP)	30,61	26,46	17,55	15,40	17,57	17,90	–	–	–	–
A2 (EUR)	45,63	39,42	22,63	18,27	21,62	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14
A2 (GBP)	30,78	26,60	17,78	16,28	19,09	19,44	–	–	–	–
A2 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	42,69
A2 HCNH (CNH)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	259,71
A2 HUSD (USD)	–	–	–	–	–	–	–	20,04	27,23	28,23
G2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	21,46	28,96	30,36
H1 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	24,52	32,53	33,61
H2 (EUR)	–	–	–	–	–	–	–	26,30	35,35	37,00
I1 (EUR)	46,30	40,20	23,08	17,86	20,85	20,89	–	–	–	–
I2 (EUR)	46,44	40,32	23,41	19,19	22,94	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68

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

zum 30. Juni 2016

	Fonds	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)												
	I2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25,54	
Niedrigster Stand	X2 (EUR)	45,51	39,19	22,33	17,86	20,99	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	
	A1 (EUR)	31,15	22,36	9,58	12,54	15,18	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	
	A1 (GBP)	21,46	17,72	8,70	10,81	12,50	13,02	—	—	—	—	
	A2 (EUR)	31,28	22,64	9,99	13,07	16,24	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	
	A2 (GBP)	21,54	17,95	9,07	11,26	13,37	14,43	—	—	—	—	
	A2 (SGD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	36,26
	A2 HCNH (CNH)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	214,18
	A2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	19,61	18,58	23,28	
	G2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	19,20	19,60	25,09	
	H1 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	20,00	22,05	27,77	
	H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	20,00	23,96	30,61	
	I1 (EUR)	31,66	23,06	9,96	13,07	15,89	15,19	—	—	—	—	
	I2 (EUR)	31,66	23,39	10,40	13,65	17,09	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	
	I2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	21,03
X2 (EUR)	31,33	22,35	9,83	12,83	15,86	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51		
Pan European Smaller Companies Fund												
Höchster Stand	A1 (EUR)	31,05	31,56	17,63	20,41	25,03	23,98	—	—	—	—	
	A2 (EUR)	31,17	31,69	17,70	20,62	25,28	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	
	A2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	30,55	31,06	
	H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	12,77	14,69	14,96	
	I1 (EUR)	31,32	20,94	17,98	21,04	25,88	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	
	I2 (EUR)	31,32	31,85	17,98	21,32	26,41	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	
	X2 (EUR)	31,07	31,56	17,52	20,21	24,62	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	
Niedrigster Stand	Z2 (EUR)	—	—	—	—	—	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	
	A1 (EUR)	19,20	17,94	7,62	12,01	17,86	16,58	—	—	—	—	
	A2 (EUR)	19,22	18,01	7,65	12,05	18,04	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	
	A2 HUSD (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—	28,65	24,61	
	H2 (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	10,00	10,09	11,95	
	I1 (EUR)	19,22	19,63	7,83	12,37	18,45	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	
	I2 (EUR)	19,22	18,28	7,83	12,37	18,69	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	
	X2 (EUR)	22,77	17,83	7,56	11,88	17,66	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	
	Z2 (EUR)	—	—	—	—	—	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	
	World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)											
Höchster Stand	A1 (USD)	16,74	17,99	13,63	14,01	15,63	15,58	17,17	20,35	20,60	20,46	
	A2 (GBP)	—	—	—	8,07	9,54	—	—	—	—	—	
	A2 (USD)	16,75	18,00	15,14	14,03	15,65	15,60	17,15	20,21	20,63	20,48	
	I1 (USD)	—	—	15,13	—	—	—	—	—	—	—	
	I2 (USD)	16,75	15,24	15,14	14,28	16,00	16,23	18,42	22,05	22,65	22,49	
	X2 (USD)	16,72	17,94	14,98	13,73	15,21	15,08	16,58	19,59	19,69	19,52	
Niedrigster Stand	A1 (USD)	12,32	14,30	7,73	10,15	11,85	11,51	13,70	16,57	17,22	16,40	
	A2 (GBP)	—	—	—	8,04	7,86	—	—	—	—	—	
	A2 (USD)	12,32	14,31	7,75	10,17	11,87	11,52	13,72	16,60	17,25	16,42	
	I1 (USD)	—	—	7,79	—	—	—	—	—	—	—	
	I2 (USD)	13,83	15,17	7,79	10,26	12,09	11,90	14,65	17,72	18,79	18,15	
	X2 (USD)	14,49	14,21	7,64	9,99	11,59	11,17	13,24	15,92	16,53	15,61	

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	15.212.711.287
Bankguthaben	14	1.868.848.222
Zinserträge und Dividenden	3	76.108.893
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		80.792.709
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		154.336.367
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	18.412.037
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	654.153
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	28.571.328
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.419.191
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.794.042
Sonstiges Vermögen		14.612.200
Nachlass auf Managementgebühr		36.262
Aktiva insgesamt		17.460.296.691
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	5.107.934
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		72.555.926
Steuern und Aufwendungen		41.013.344
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		208.811.833
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	9.268.053
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	4.546.405
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	505.751
Swapkontrakte zum Marktwert	3	12.561.043
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	66.836.094
Zinsaufwendungen und Dividenden		18.011.329
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		439.217.712
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.021.078.979

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	18.537.640.139
Bankguthaben	14	1.495.615.339
Zinserträge und Dividenden	3	87.612.931
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		120.280.445
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		59.583.859
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	33.469.291
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	7.709.220
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	21.387.019
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.760.851
Swapkontrakte zum Marktwert	3	8.995.784
Sonstiges Vermögen		8.332.350
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		20.385.387.228
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	5.895.391
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		146.282.796
Steuern und Aufwendungen		103.551.418
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		143.597.083
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	24.042.332
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	4.205.599
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.113.825
Swapkontrakte zum Marktwert	3	8.521.313
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	16.124.466
Zinsaufwendungen und Dividenden		24.090.089
Sonstige Verbindlichkeiten		32.078
Passiva insgesamt		478.456.390
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		19.906.930.838

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil des Abschlusses.

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands - und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	287.346.808
Anleihezinserträge	3	153.081.633
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen		719.302
Erträge aus Derivaten		18.965.020
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		40.926
Sonstige Erträge	3, 15	6.921.222
Erträge insgesamt		467.074.911
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	168.408.121
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.243.343
Depotstellengebühren	6	2.539.866
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	46.969.235
Depotstellengebühren	3	322.169
Andere Auslagen	6	10.409.078
Derivativer Aufwand	3	13.755.750
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.687.834
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.681.789
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	5.826.381
Aufwendungen insgesamt		260.843.566
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		206.231.345
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	121.118.888
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	493.580
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	5.318.998
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(866.273)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.752.199)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(96.370.912)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(12.913.245)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		12.028.837
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.228.032.983)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	(260.744)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(7.384.838)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(2.900.415)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	1.319.529
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(43.519.373)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		(2.014.539)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.282.793.363)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1.064.533.181)

Konsolidierte Aufwands - und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	258.109.796
Anleihezinserträge	3	154.470.438
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen		-
Erträge aus Derivaten		22.048.226
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		998.209
Sonstige Erträge	3, 15	3.067.688
Erträge insgesamt		438.694.357
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	164.046.791
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	9.056.353
Depotstellengebühren	6	2.059.218
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	47.658.035
Depotstellengebühren	3	-
Andere Auslagen	6	5.898.927
Derivativer Aufwand	3	13.133.316
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.959.489
Leistungsbezogene Gebühren	6	28.726.373
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	2.739
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.120.365
Aufwendungen insgesamt		280.661.606
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		158.032.751
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.146.867.283
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(1.661.891)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(33.633.442)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	3.659.596
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	6.412.762
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	92.284.262
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		4.885.412
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.218.813.982
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	73.536.029
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	11.816.949
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	5.650.360
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	235.968
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	(3.790.221)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	5.927.002
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		2.393.768
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		95.769.855
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.472.616.588

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil des Abschlusses.

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		19.906.930.838
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	1.618.534
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		206.231.345
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		12.028.837
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.282.793.363)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		8.733.733.874
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.512.709.412)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(6.743.391)
Dividendenausschüttungen	13	(37.218.283)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.021.078.979

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		18.921.731.471
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	(2.333.863.662)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		158.032.751
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.218.813.982
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		95.769.855
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		12.907.304.801
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(11.004.947.597)
Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	19.818.233
Dividendenausschüttungen	13	(75.728.996)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		19.906.930.838

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil des Abschlusses.

Core Credit Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte während des Geschäftsjahres in US-Dollar gemessen eine Rendite von 5,6 %.

Weltweit generierten Unternehmensanleihen über das Jahr eine stark positive Gesamtrendite, wobei sich die Outperformance in der zweiten Hälfte des Zeitraums konzentrierte. Überschussrenditen waren eher gedämpft, aber verzeichneten in der zweiten Hälfte der 12 Monate ebenfalls eine bessere Performance als in der ersten.

Die Zentralbanken der Industrieländer verfolgten im ersten Halbjahr 2015 eine sehr divergierende Geldpolitik. Die US-Notenbank hat im Dezember schließlich ihren Leitzins erhöht (nachdem sich entsprechende Erwartungen im September vorübergehend zerschlagen hatten). Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen kündigte weitere Lockerungsmaßnahmen an, einschließlich einer Senkung des Einlagenzinses weiter in den negativen Bereich.

Die Gesamtrenditen für den Rest des Geschäftsjahres waren positiv, größtenteils infolge der starken Performance von Staatsanleihen in Kombination mit einem Umschwung bei der Risikobereitschaft im Februar nach dem Tiefpunkt des Ölpreises. Im März kündigte die EZB eine weitere Senkung des Einlagenzinssatzes an, weitete die monatlichen Anleihekäufe aus und fügte Investment-Grade-Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Europa (außer Banken) zu ihrem Spektrum zu kaufender Wertpapiere hinzu.

Die Überschussanleiherenditen belasteten die Gesamtrenditen im Mai und Juni, da das Referendum zur EU-Mitgliedschaft im Vereinigten Königreich (am 23. Juni) die Marktstimmung vor und nach der Abstimmung dämpfte. Dennoch waren die Gesamtrenditen positiv, da erhöhtes Risiko die Anleger veranlasste, in sichereren Häfen wie Staatsanleihen Zuflucht zu suchen, was zu einer starken Rally der zugrunde liegenden Staatsanleihen führte.

Zu Beginn des Jahres sorgten saisonale Faktoren sowie eine erhöhte Marktvolatilität dafür, dass das Angebot neuer Unternehmensanleihen gering blieb. Somit war eine weitläufige Schwäche zu beobachten, die mit einer rückläufigen Marktliquidität einherging. Glencore und Volkswagen belasteten die Wertentwicklung des Portfolios. Ersterer sah sich vermehrt Spekulationen ausgesetzt bezüglich seiner Fähigkeit, angesichts der Aussichten für die Rohstoffpreise sein Investment-Grade-Rating zu behalten. In der Zwischenzeit setzte Letzterer Abschalteneinrichtungen ein, um bei Emissionstests zu betrügen, was in der Automobilbranche insgesamt zu Schwäche führte. Im vierten Quartal 2015 profitierte der Fonds von seinen Beteiligungen in denjenigen Sektoren, die sich in den vorangegangenen Monaten am schlechtesten entwickelt hatten. So lieferten Sektoren wie Bergbau, Automobil, Versorgung und Telekommunikation die höchsten Renditen. Es sei angemerkt, dass wir zunehmend Verhaltensweisen beobachten, die für Spätphasen eines Kreditzyklus typisch sind. Da die globale Wirtschaftstätigkeit gedämpft bleibt und Rohstoffpreise einbrechen, geben Unternehmen weiterhin Schuldtitel aus, um die Fremdkapitalquote ihrer Bilanz zu erhöhen und hierdurch Fusionen und Übernahmen sowie Aktienrückkäufe zu finanzieren.

Die zweite Hälfte des Geschäftsjahres war von der großen Abwärtsbewegung bei Staatsanleihen geprägt, durch die unsere Position in US-Schatzanleihen gut abschnitt. Positive Performance stammte auch von unseren Positionen im Sektor der Basiskonsumgüter, wobei Neuemissionen des Bierbrauers AB InBev und des Biotechnologieunternehmens Amgen den größten Beitrag zur Rendite leisteten. Den größten negativen Beitrag leistete Telsec, eine Sicherung von BT-Telefonvermittlungen.

Wir waren über die relative Outperformance der Anleihemärkte nach dem EU-Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs überrascht. Kreditspreads und Indizes weiteten sich zunächst aus, aber nicht im selben Ausmaß wie die Devisen-, Zins- und Aktienmärkte. In der Woche nach dem Referendum verzeichneten viele Bereiche der weltweiten Anleihemärkte eine Rally zurück zu einem fast unveränderten Niveau im Vergleich zu kurz vor der Abstimmung.

Unsere Überraschung über die relative Outperformance von Anleihen liegt weniger an den direkten Effekten des Referendums (politische und wirtschaftliche Instabilität im Vereinigten Königreich), sondern eher an den möglichen indirekten Effekten (ein stärkerer Dollar, niedrigere Rohstoffpreise, schwächere Weltkonjunktur), die in den ersten beiden Monaten von 2016 alle im Kopf der Anleger vorherrschend waren. Doch was diese Sorgen mindert, ist, dass die Staatsanleihemärkte aufgrund eines langen Zeitraums niedrigeren weltweiten Wachstums neu bewertet wurden und die Renditen von Unternehmensanleihen vergleichsweise attraktiver geworden sind. Die Zentralbanken bestätigten schnell, dass sie zusätzliche Konjunkturmaßnahmen in Erwägung ziehen, wozu Käufe von Unternehmensanleihen zählen können, und die Anleger fühlten sich mit den hohen Liquiditätsbeständen in ihren Portfolios immer unwohler. Wir werden uns bemühen, die relativ defensive Position des Portfolios mittelfristig zu erhalten, doch wir rechnen damit, dass die aktuelle Angebots-/Nachfragedynamik sich fortsetzt, bis die Geschwindigkeit der Emission von Unternehmensanleihen deutlich steigt, was kurzfristig von saisonalen Faktoren behindert werden könnte.

Core Credit Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	356.456.281
Bankguthaben	14	18.804.251
Zinserträge und Dividenden	3	2.357.959
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		644.283
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.907.396
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		380.170.170
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	1.378
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		359.107
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	10.014.134
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.574.950
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		11.949.569

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

368.220.601

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	16.133.606
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	59.213
Erträge insgesamt		16.192.819
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.052.185
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	172.793
Depotstellengebühren	6	56.336
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr		-
Depotstellengebühren	3	5.370
Andere Auslagen	6	282.621
Derivativer Aufwand	3	436.366
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	59.980
Aufwendungen insgesamt		2.065.651
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		14.127.168
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(14.764.567)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(411.079)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	143.384
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(37612.184)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.611.206
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(50.033.240)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	36.157.073
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	58.920
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(524.920)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(10.256.776)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(76.728)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		25.357.569
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(10.548.503)

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.150.664.270		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.081.048
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		14.127.168		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(761.849.048)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(50.033.240)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (1.929.260)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		25.357.569		Dividendenausschüttungen	13 (12.197.906)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	368.220.601

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	IR1 (USD)	IR1 HEUR (EUR)	IR1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.582.756,14	1.816.263,55	2.770.417,81
Ausgegebene Anteile	24.726,97	-	11.234,81
Zurückgenommene Anteile	(4.815.624,76)	(719.125,88)	(1.534.369,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	791.858,35	1.097.137,67	1.247.282,73
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	98,56	101,30	99,42

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
675.121.948 USD	1.150.664.270 USD	368.220.601 USD	IR1 (USD)	101,37	95,13	98,56
			IR1 HEUR (EUR)	102,47	98,82	101,30
			IR1 HGBP (GBP)	99,21	95,93	99,42

Ausschüttungen je Anteil

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

Datum der Auszahlung	20. Apr. 16	20. Jul. 16
	IR1 (USD)	0,346480
IR1 HEUR (EUR)	0,350710	0,403295
IR1 HGBP (GBP)	0,338336	0,395422

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
IR1 (USD)	0,22 %	0,21 %	0,23 %
IR1 HEUR (EUR)	0,22 %	0,21 %	0,23 %
IR1 HGBP (GBP)	0,22 %	0,21 %	0,23 %

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

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
IR1 (USD)	97,67 %	204,79 %	250,74 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Core Credit Fund *	IR1 (USD)	-	5,36	(1,55)	5,62

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf USD-Anteile der Klasse IR3.

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

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

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

Core Credit Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 88,66 %

Belgien 3,81 %

Festverzinsliche Anleihen 3,81 %

EUR	3.550.000	Anheuser-Busch InBev 0.875 % 5 % 17.03.2022	4.049.148	1,10
USD	9.460.000	Anheuser-Busch InBev 3,3 % 01.02.2023	9.965.164	2,71
			14.014.312	3,81

Deutschland 3,70 %

Festverzinsliche Anleihen 3,70 %

USD	13.500.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,5 % 12.03.2018	13.631.571	3,70
-----	------------	----------------------------------------------------	------------	------

Norwegen 2,14 %

Festverzinsliche Anleihen 2,14 %

USD	5.000.000	Statoil 1,15 % 15.05.2018	5.003.868	1,36
USD	2.800.000	Statoil 3,125 % 17.08.2017	2.866.731	0,78
			7.870.599	2,14

Großbritannien 9,65 %

Asset Backed 1,64 %

GBP	4.800.000	Telereal Securitisation FRN 10.09.2031	6.033.200	1,64
-----	-----------	----------------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 8,01 %

USD	4.009.000	Centrica 4 % 16.10.2023	4.270.998	1,16
GBP	3.950.000	Centrica 5,5 % 24.10.2016	5.379.811	1,46
USD	13.700.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08.05.2022	14.375.547	3,90
GBP	2.000.000	National Grid Electric Transmission 6,5 % 27.07.2028	3.891.031	1,06
GBP	1.120.000	National Grid 6 % 07.06.2017	1.573.076	0,43
			29.490.463	8,01

USA 69,36 %

Festverzinsliche Anleihen 68,36 %

EUR	3.390.000	Amgen 1,25 % 25.02.2022	3.896.041	1,06
EUR	3.470.000	Amgen 2 % 25.02.2026	4.154.750	1,13
USD	5.400.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	5.780.689	1,57
USD	9.000.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	9.249.336	2,51
USD	9.700.000	AT&T 1,4 % 01.12.2017	9.713.139	2,64
USD	2.000.000	AT&T 5,8 % 15.02.2019	2.216.763	0,60
USD	9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75 % 15.03.2023	9.820.468	2,67
USD	3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3 % 01.04.2025	3.179.892	0,86
USD	5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85 % 01.09.2023	5.569.593	1,51
USD	13.200.000	Comcast 5,7 % 15.05.2018	14.332.296	3,89
USD	9.500.000	CVS Health 3,5 % 20.07.2022	10.229.762	2,78
USD	10.000.000	Duke Energy Carolinas 2,5 % 15.03.2023	10.354.680	2,81
USD	7.000.000	Johnson & Johnson 2,05 % 01.03.2023	7.168.508	1,95
USD	5.000.000	Johnson & Johnson 5,55 % 15.08.2017	5.260.818	1,43
USD	10.000.000	Merck 2,35 % 10.02.2022	10.299.985	2,80
USD	3.665.000	Merck 2,75 % 10.02.2025	3.832.349	1,04
USD	5.400.000	National Grid North America 2,375 % 30.09.2020	5.424.176	1,47
GBP	3.240.000	Nestlé 1,75 % 09.12.2020	4.528.426	1,23
USD	9.500.000	Nestlé 1,875 % 09.03.2021	9.694.769	2,63
USD	6.000.000	Pfizer 3,4 % 15.05.2024	6.574.017	1,79
GBP	1.950.000	Pfizer 6,5 % 03.06.2038	4.119.278	1,12
USD	6.819.000	Procter & Gamble 4,7 % 15.02.2019	7.472.591	2,03
USD	4.722.000	Procter & Gamble 2,7 % 02.02.2026	5.004.548	1,36
USD	30.000.000	US Treasury 0,5 % 30.09.2016	30.012.044	8,14
USD	20.000.000	US Treasury 0,875 % 15.06.2017	20.070.700	5,44
USD	20.000.000	US Treasury 1 % 31.10.2016	20.042.200	5,44
USD	7.000.000	Verizon Communications 2,625 % 21.02.2020	7.240.363	1,97
USD	4.250.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	4.677.879	1,27
EUR	5.000.000	3M 0,95 % 15.05.2023	5.767.260	1,57
EUR	5.000.000	3M 1,875 % 15.11.2021	6.060.822	1,65
			251.748.142	68,36

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

Zinsvariable Anleihe 1,00 %

USD	3.700.000	Pfizer FRN 15.06.2018	3.703.578	1,00
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Treasury Bill 8,14 %

USA 8,14 %

	10.000.000	US Treasury Bill 0 % 07.07.2016	9.999.783	2,72
	20.000.000	US Treasury Bill 0 % 29.12.2016	19.964.633	5,42
			29.964.416	8,14

Wertpapiervermögen **356.456.281 96,80**

Derivate (2,20 %)*

Devisenterminkontrakte 0,45 %

	Kauf 800.440 EUR: Verkauf 885.603 USD Juli 2016	5,074	-
	Kauf 311.862 GBP: Verkauf 415.568 USD Juli 2016	3,537	-
	Kauf 42.837 GBP: Verkauf 62.974 USD Juli 2016	(5,407)	-
	Kauf 134.851 USD: Verkauf 121.677 EUR Juli 2016	(543)	-
	Kauf 205.934 USD: Verkauf 154.269 GBP Juli 2016	(1,386)	-
	Kauf 24.991.723 USD: Verkauf 22.174.626 EUR Juli 2016	317.248	0,09
	Kauf 27.137.460 USD: Verkauf 19.184.515 GBP Juli 2016	1.355.770	0,36
	Kauf 4.617 USD: Verkauf 3.413 GBP Juli 2016	30	-
	Kauf 5.169 USD: Verkauf 4.630 EUR Juli 2016	17	-
	Kauf 7.613 USD: Verkauf 6.850 EUR Juli 2016	(9)	-
		1.674.331	0,45

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (2,65 %)

	Kauf 112.560.330 EUR: Verkauf 126.329.273 USD Juli 2016	(1.108.847)	(0,30)
	Kauf 127.187.955 GBP: Verkauf 179.816.295 USD Juli 2016	(8.897.942)	(2,41)
	Kauf 1.509.821 USD: Verkauf 1.345.262 EUR Juli 2016	13.252	-
	Kauf 4.293.714 USD: Verkauf 3.037.037 GBP Juli 2016	212.468	0,06
		(9.781.069)	(2,65)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten **348.349.543 94,60**

Sonstiges Nettovermögen **19.871.058 5,40**

Nettoanlagevermögen insgesamt **368.220.601 100,00**

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

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

Core Credit Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
USA		
US Treasury Bill 0 % 25.02.2016	39.983.756	-
US Treasury Bill 0 % 04.02.2016	89.986.770	89.991.900
US Treasury Bill 0 % 07.04.2016	84.959.686	84.990.111
US Treasury Bill 0 % 11.02.2016	79.987.496	79.989.139
US Treasury 0,25 % 15.12.2015	-	80.073.210
US Treasury 0,375 % 15.11.2015	-	50.081.946
US Treasury 0,375 % 31.01.2016	40.040.625	40.068.342
US Treasury 0,375 % 31.03.2016	60.011.719	60.074.019
US Treasury 0,5 % 30.06.2016	37.983.672	-
US Treasury 2,5 % 15.02.2045	-	314.049.711
US Treasury 3 % 15.05.2045	-	339.374.463
US Treasury Bill 0 % 07.07.2016	74.829.935	64.949.126
US Treasury 0,25 % 30.11.2015	40.017.188	-
US Treasury 2,125 % 31.12.2015	40.220.313	-

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Steve Drew

Der Fonds rentierte in US-Dollar 5,4 % und übertraf damit den JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index, der für das Jahr in US-Dollar 5,3 % rentierte.

Unternehmensanleihen der Schwellenländer generierten für das Jahr eine stark positive Gesamtrendite. In der ersten Jahreshälfte waren die Renditen sowohl bei den Investment Grade- als auch bei den High-Yield-Anleihen niedrig, doch dieser Trend kehrte sich im Februar 2016 um, als der Ölpreis seinen Tiefpunkt erreichte. Über die 12 Monate insgesamt übertrafen Investment-Grade-Unternehmensanleihen der Schwellenländer High Yields.

Das Jahr begann holprig, da die Anlegerlaune sich aufgrund der Abwertung des Yuan durch China im August, Sorgen um die weltweiten Auswirkungen der chinesischen Konjunkturabkühlung und Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank im September die Zinsen erhöhen würde, verschlechterte.

Im Dezember erhöhte die US-Notenbank die Zinsen zum ersten Mal seit fast einem Jahrzehnt, während die Europäische Zentralbank (EZB) ihr quantitatives Lockerungsprogramm ausweitete. Die Lockerungsmaßnahmen der EZB blieben hinter den Erwartungen der Märkte zurück, doch sowohl Staatsanleihen als auch Investment-Grade-Anleihen verzeichneten dadurch einen Abverkauf. Weitere negative Neuigkeiten für die weltweiten Anleihemärkte kamen in Form bedeutender Abflüsse von US-High-Yield-Funds, die zur „Taktung“ einiger dieser Fonds auf weitere Rücknahmen führten.

Die schlechte Stimmung hielt auch Anfang 2016 noch an, doch als die Rohstoffpreise Ende Januar 2016 Talsohle erreichten, kehrte die Risikobereitschaft zurück, insbesondere gegenüber den Energie- und Bergbauunternehmen, die seit Juni 2014 unter dem Niedrigpreisumfeld gelitten hatten.

Russische Unternehmensanleihen wiesen über das Jahr die höchste Outperformance auf, da sie von der Erholung der Rohstoffe und vom Seltenheitswert aufgrund der Sanktionen profitierten. Brasilien schnitt am schlechtesten ab, obwohl es immer noch eine geringe positive Rendite generierte, nachdem die Anleihen in der zweiten Hälfte des Zeitraums wieder stark aufholten und damit alle Verluste der letzten Monate 2015 ausglich.

Das Angebot blieb in der ersten Hälfte des Zeitraums sehr gedämpft, aber stieg 2016. Staaten und staatliche Unternehmen machten einen Großteil des neuen Angebots aus. Argentinien kehrte auf den Primärmarkt zurück, nachdem es mit den bestehenden Inhabern der nicht mehr bedienten Anleihen des Landes eine Einigung erzielt hatte. Abu Dhabi emittierte seine erste internationale Staatsanleihe seit 2009 und leitete damit ein lang ersehntes neues Angebot im Nahen Osten ein. In Lateinamerika kehrte Petrobas nach einer Zeit der Unsicherheit bezüglich seiner Finanzierungsfähigkeiten auf die Schuldenkapitalmärkte zurück.

Die Positionierung in der Öl- und Gasbranche leistete den größten Beitrag zur Performance. Aktiver Handel mit den russischen Öl- und Gasunternehmen Lukoil und Gazprom sowie das indonesische Unternehmen Pertamina und Brasiliens Petrobas (das wir bei der Neuemission hinzufügten) leisteten alle große Beiträge zur Performance. Im Laufe des Zeitraums wechselte der Fonds allmählich von einer Untergewichtposition in der Öl- und Gasbranche zu einer Übergewichtposition und glich ein Untergewicht in der Metall- und Bergbaubranche aus. Die Positionierung in Staatsanleihen (insbesondere Jamaika und Argentinien) trug ebenfalls zur Performance bei.

Auf Branchenebene wirkten sich nur Transport und Infrastruktur negativ auf die Performance aus. Der brasilianische Industriewert Odebrecht war der größte Nachzügler, gefolgt von der lateinamerikanischen Telekommunikationsgesellschaft Millicom.

Der Fonds erhielt sich während des gesamten Zeitraums eine Tendenz zu langen Laufzeiten, um die lockere Geldpolitik der Zentralbanken zu nutzen. Der Fonds zog Investment-Grade-Anleihen mit langer Laufzeit und einer hohen Sensibilität für Maßnahmen des US-Finanzministeriums vor, während die weltweite Disinflation sich klarer manifestierte.

Der Fonds behielt während der ersten drei Quartale des Berichtszeitraums eine defensive Positionierung des Portfolios bei. Unsere Barbestände schwankten zwischen 5 % und 15 %, das Marktbeta (eine Kennzahl zur Ermittlung des Risikos) lag zwischen 75 % und 100 %. Der Fonds erhöhte seine Positionierung auf 100-110 % Beta und wechselte erst vor dem Referendum im Vereinigten Königreich zu einer defensiveren Positionierung.

Die Erholung bei der Eindeckung von Short-Positionen in Schwellenländeranleihen hat sich jetzt zu einer richtigen Rally entwickelt, wobei Schwellenländer teilweise als sicherer Hafen gesehen werden. Die Region wird von den möglichen negativen Auswirkungen des Ergebnisses des EU-Referendums im Vereinigten Königreich weniger beeinflusst und bietet für Investment-Grade-Risiko immer noch eine Rendite von etwa 5 %. Wir glauben, dass die Ratingagenturen Öl- und Rohstoffunternehmen weiterhin abwerten werden und mit ihren Ratingkorrekturen nach unten bei Staatsanleihen dynamischer sein werden.

Die Performance von Unternehmensanleihen der Schwellenländer im bisherigen Jahresverlauf übertrifft jetzt locker unser ursprüngliches Ziel zum Jahresende wie auch unser Spreadziel. Es ist unklar, was diesen Markt für den Rest des Jahres zum Entgleisen bringen könnte, insbesondere, nachdem die technischen Daten stark bleiben – und in einigen Regionen noch stärker werden – doch der Fonds ist näher am Index positioniert, um den Geldfluss widerzuspiegeln. Insgesamt werden wir für den Rest des Jahres gegenüber Schwellenländeranleihen neutral bleiben, sehen jedoch in einigen Branchen und Regionen, insbesondere in Argentinien, immer noch Wert. In unserer Vergleichsgruppe bleibt die Überzeugung sehr schwach, was sich durch die mangelnde Abweichung der Renditen zeigt. Wir glauben, dass die Volatilität im Laufe der zweiten Jahreshälfte aufholen wird. Die Liquidität im Fonds ist niedrig.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	71.571.164
Bankguthaben	14	6.459.198
Zinserträge und Dividenden	3	750.845
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	52.297
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	73.969
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		78.907.473
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	18.549
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.673.404
Steuern und Aufwendungen		175.023
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.721.343
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.588.319
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		74.319.154

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	2.828.230
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	4.176
Erträge insgesamt		2.832.406
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	258.813
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	16.309
Depotstellengebühren	6	19.548
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.678
Depotstellengebühren	3	1.737
Andere Auslagen	6	21.618
Derivativer Aufwand	3	193.000
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	20.115
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.451
Aufwendungen insgesamt		539.269
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.293.137
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(853.734)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	172.600
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.135.888)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		241.385
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.575.637)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.856.525
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	52.297
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(2.936.039)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(201)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.027.418)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2.309.918)

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		63.115.751	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		25.660.680
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.293.137	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(12.868.776)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.575.637)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	721.417
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.027.418)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		74.319.154

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	717,09	400,49	500,00	227.762,45	8.009,76	500,00	232.673,50
Ausgegebene Anteile	5.661,84	0,23	-	86.687,18	-	-	104.962,39
Zurückgenommene Anteile	(329,81)	-	-	(23.887,12)	-	-	(67.359,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.049,12	400,72	500,00	290.562,51	8.009,76	500,00	270.276,15
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,95	107,94	109,85	109,78	108,67	108,43	111,90

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
n. z.	63.115.751 USD	74.319.154 USD	A2 (USD)	n. z.	103,36	108,95
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	103,15	107,94
			H2 (USD)	n. z.	103,69	109,85
			I2 (USD)	n. z.	103,70	109,78
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	103,41	108,67
			X2 (USD)	n. z.	103,15	108,43
			Z2 HGBP (GBP)	n. z.	104,62	111,90

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (USD)	n. z.	1,73 %	1,48 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,70 %	1,46 %
H2 (USD)	n. z.	1,22 %	1,01 %
I2 (USD)	n. z.	1,34 %	1,07 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	1,30 %	1,00 %
X2 (USD)	n. z.	2,04 %	1,81 %
Z2 HGBP (GBP)	n. z.	0,04 %	0,11 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
n. z.	311,99 %	699,18 %

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

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

[^]angepasst

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	3,36	5,41
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		1,64	5,30

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

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

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 96,32 %		
Angola 0,97 %		
Asset Backed 0,97 %		

USD	715.000	Northern Lights III 7 % 16.08.2019	720.363	0,97
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Argentinien 7,72 %				
Asset Backed 2,77 %				
USD	1.050.000	Stadt Buenos Aires 7,5 % 01.06.2027	1.097.250	1,47
USD	925.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	964.313	1,30
			2.061.563	2,77

Festverzinsliche Anleihen 4,95 %				
USD	550.000	Argentinien (Republik) 7,625 % 22.04.2046	598.813	0,81
USD	790.000	Buenos Aires (Provinz) 5,75 % 15.06.2019	802.838	1,08
USD	760.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	762.850	1,03
USD	480.000	Neuquen (Provinz) 8,625 % 12.05.2028	508.800	0,68
USD	930.000	YPF Sociedad Anonima 8,5 % 23.03.2021	998.698	1,35
			3.671.999	4,95

Brasilien 8,35 %				
Festverzinsliche Anleihen 8,35 %				
USD	880.000	Braskem America Finance 7,125 % 22.07.2041	830.720	1,12
USD	860.000	Fibra Overseas Finance 5,25 % 12.05.2024	881.500	1,19
USD	905.000	Marfrig Europe 8 % 08.06.2023	918.620	1,24
USD	985.000	Marfrig Europe 6,875 % 24.06.2019	985.148	1,33
USD	701.000	Marfrig 9,5 % 04.05.2020	720.964	0,97
USD	1.810.000	Petrobras International Finance 7,875 % 15.03.2019	1.866.563	2,50
			6.203.515	8,35

China 13,80 %				
Festverzinsliche Anleihen 13,80 %				
USD	1.000.000	Bank of China (Hong Kong) 2,875 % 30.06.2020	1.029.383	1,39
EUR	860.000	Bright Food Singapore 1,625 % 03.06.2019	953.083	1,28
USD	300.000	CAR 6 % 11.02.2021	315.750	0,42
USD	405.000	CAR 6,125 % 04.02.2020	428.595	0,58
USD	620.000	CCBL (Cayman) 3,25 % 28.07.2020	636.825	0,86
USD	600.000	CICC Hong Kong Finance 2,75 % 18.05.2019	605.836	0,82
USD	1.110.000	CSCEC Finance (Cayman) I 2,95 % 19.11.2020	1.123.291	1,51
USD	1.185.000	Double Charm 2,875 % 27.08.2018	1.200.360	1,61
USD	625.000	Evergrande Real Estate 8,75 % 30.10.2018	622.994	0,84
USD	620.000	Gram International 2,75 % 02.11.2020	632.887	0,85
USD	970.000	ICBCIL Finance 2,375 % 19.05.2019	970.746	1,31
USD	565.000	Lenovo 4,7 % 08.05.2019	596.698	0,80
USD	1.140.000	Midea Investment Development 2,375 % 03.06.2019	1.145.871	1,53
			10.262.319	13,80

Kolumbien 2,12 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,12 %				
EUR	430.000	Kolumbien (Republik) 3,875 % 22.03.2026	514.457	0,69
USD	510.000	Ecopetrol 5,375 % 26.06.2026	494.445	0,67
USD	550.000	Ecopetrol 5,875 % 18.09.2023	567.710	0,76
			1.576.612	2,12

Dominikanische Republik 1,00 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,00 %				
USD	680.000	Dominica (Republik) 6,875 % 29.01.2026	743.478	1,00

Georgien 0,84 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,84 %				
USD	600.000	Georgian Oil & Gas 6,75 % 26.04.2021	623.250	0,84

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

Ghana 0,73 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %				
USD	515.000	Ghana (Republik) 10,75 % 14.10.2030	541.394	0,73

Indien 1,71 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,71 %				
USD	1.250.000	ICICI Bank Dubai 4,75 % 25.11.2016	1.267.044	1,71

Indonesien 2,75 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,75 %				
EUR	295.000	Indonesien (Republik) 2,625 % 14.06.2023	333.265	0,45
USD	1.165.000	Indonesien (Republik) 4,55 % 29.03.2026	1.226.046	1,64
USD	500.000	Pertamina Persero 5,625 % 20.05.2043	486.755	0,66
			2.046.066	2,75

Jamaika 2,95 %				
Asset Backed 1,18 %				
USD	830.000	Jamaika (Regierung) 6,75 % 28.04.2028	873.990	1,18

Festverzinsliche Anleihen 1,77 %				
USD	1.780.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	1.321.650	1,77

Kuwait 0,64 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,64 %				
USD	450.000	KIPCO 5 % 15.03.2023	473.063	0,64

Mexiko 2,93 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,93 %				
USD	840.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	863.352	1,16
USD	756.000	Credito Real 7,5 % 13.03.2019	782.460	1,05
USD	515.000	Trust F-1401 6,95 % 30.01.2044	531.892	0,72
			2.177.704	2,93

Niederlande 2,68 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,68 %				
USD	1.000.000	GTH Finance 6,25 % 26.04.2020	1.039.255	1,39
USD	915.000	GTH Finance 7,25 % 26.04.2023	955.031	1,29
			1.994.286	2,68

Oman 1,54 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,54 %				
USD	1.140.000	Oman (Regierung) 3,625 % 15.06.2021	1.144.275	1,54

Pakistan 1,45 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,45 %				
USD	1.020.000	Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	1.074.641	1,45

Peru 1,27 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,27 %				
USD	860.000	Southern Copper 7,5 % 27.07.2035	944.078	1,27

Philippinen 10,08 %				
Festverzinsliche Anleihen 6,62 %				
USD	1.370.000	First Gen 6,5 % 09.10.2023	1.483.025	2,00
USD	1.170.000	San Miguel 4,875 % 26.04.2023	1.170.000	1,57
USD	2.190.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	2.265.082	3,05
			4.918.107	6,62

Variabel verzinsliche Anleihen 3,46 %				
USD	1.190.000	Petron Corporation 7,5 % Perpetual	1.270.325	1,71
USD	595.000	Royal 6,25 % Perpetual	618.526	0,83
USD	650.000	SMC Global Power Holdings 7,5 % Perpetual	680.726	0,92
			2.569.577	3,46

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Katar 2,36 %

Festverzinsliche Anleihen 2,36 %

USD	800.000	Ooredoo International Finance 3,75 % 22.06.2026	791.712	1,07
USD	950.000	Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	961.875	1,29
			1.753.587	2,36

Russische Föderation 5,26 %

Festverzinsliche Anleihen 5,26 %

USD	550.000	EuroChem M & C 5,125 % 12.12.2017	567.875	0,76
USD	1.130.000	Gazprom (GAZ Capital) 4,95 % 19.07.2022	1.172.375	1,58
USD	1.310.000	Global Ports Finance 6,872 % 25.01.2022	1.359.125	1,83
USD	800.000	Lukoil International Finance 4,563 % 24.04.2023	811.000	1,09
			3.910.375	5,26

Südkorea 8,37 %

Festverzinsliche Anleihen 8,37 %

USD	1.950.000	Hyundai Capital Services 4,375 % 27.07.2016	1.953.764	2,63
USD	885.000	KEB Hana Bank 2,5 % 27.01.2021	907.205	1,22
USD	2.310.000	Korea Development Bank 2,5 % 13.01.2021	2.374.034	3,20
USD	970.000	Shinhan Bank 2,25 % 15.04.2020	982.343	1,32
			6.217.346	8,37

Supranational 2,20 %

Festverzinsliche Anleihen 2,20 %

USD	800.000	African Export-Import Bank 4 % 24.05.2021	804.000	1,08
USD	800.000	West African Development Bank 5,5 % 06.05.2021	834.000	1,12
			1.638.000	2,20

Tunesien 0,60 %

Festverzinsliche Anleihen 0,60 %

USD	490.000	Banque Central de Tunisie 5,75 % 30.01.2025	445.288	0,60
-----	---------	---------------------------------------------	---------	------

Türkei 6,31 %

Festverzinsliche Anleihen 6,31 %

USD	970.000	KOC Holdings 5,25 % 15.03.2023	1.007.588	1,36
USD	990.000	TC Ziraat Bankasi 4,75 % 29.04.2021	1.006.088	1,35
USD	1.070.000	Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17.10.2019	1.102.099	1,49
USD	1.070.000	Türkiye is Bankasi 5 % 30.04.2020	1.091.400	1,47
EUR	430.000	Türkiye Vakiflar Bankasi 2,375 % 04.05.2021	478.464	0,64
			4.685.639	6,31

Vereinigte Arabische Emirate 7,69 %

Festverzinsliche Anleihen 7,69 %

USD	800.000	Abu Dhabi National Energy 3,625 % 22.06.2021	797.280	1,07
USD	800.000	EIB Sukuk 3,542 % 31.05.2021	818.000	1,10
USD	1.830.000	Emirat von Abu Dhabi 3,125 % 03.05.2026	1.889.475	2,55
USD	620.000	MAF Global Securities 4,75 % 07.05.2024	653.325	0,88
USD	1.550.000	MDC 2,75 % 11.05.2023	1.553.875	2,09
			5.711.955	7,69

Wertpapiervermögen

71.571.164

96,32

Derivate (3,49 %)*

Futures 0,07 %

7	CBT US Long Bond September 2016	52.297	0,07
---	---------------------------------	--------	------

Devisenterminkontrakte 0,06 %

	Kauf 1.869.963 USD: Verkauf 1.645.996 EUR September 2016	35.609	0,05
	Kauf 391.466 USD: Verkauf 345.745 EUR September 2016	6.156	0,01
		41.765	0,06

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (3,62 %)

	Kauf 43.286 EUR: Verkauf 48.581 USD Juli 2016	(426)	-
	Kauf 870.738 EUR: Verkauf 977.251 USD Juli 2016	(8.578)	(0,01)
	Kauf 11.216.579 GBP: Verkauf 16.442.349 USD Juli 2016	(1.369.231)	(1,84)
	Kauf 19.198.490 GBP: Verkauf 27.142.517 USD Juli 2016	(1.343.108)	(1,81)
	Kauf 11.696 USD: Verkauf 10.421 EUR Juli 2016	103	-
	Kauf 581 USD: Verkauf 518 EUR Juli 2016	5	-
	Kauf 648.613 USD: Verkauf 458.778 GBP Juli 2016	32.096	0,04
		(2.689.139)	(3,62)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	68.976.087	92,83
Sonstiges Nettovermögen	5.343.067	7,17
Nettoanlagevermögen insgesamt	74.319.154	100,00

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

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
CNOOC Finance 2013 1,125 % 09.05.2016	4.001.209	4.017.971
CNPC (HK) Overseas Capital 3,125 % 28.04.2016	3.480.436	3.501.761
Kenia		
Kenia (Republik) 6,875 % 24.06.2024	-	2.583.299
Mexiko		
Mexico Bonos Desarr 10 % 05.12.2024	-	2.325.308
Südkorea		
Export-Import Bank Korea 2,5 % 10.05.2021	2.761.333	2.781.740
Hyundai Capital America 3,75 % 06.04.2016	-	2.530.435
Hyundai Capital Services 4,375 % 27.07.2016	3.554.868	-
KEB Hana Bank 2,5 % 27.01.2021	3.000.818	-
Korea Development Bank 2,5 % 13.01.2021	3.261.800	-
Korea Development Bank 3,25 % 09.03.2016	2.747.601	2.769.865
Korea Development Bank 4 % 09.09.2016	3.715.132	3.739.512
USA		
US Treasury 2,215 % 15.05.2025	7.417.461	7.481.388
US Treasury 1,625 % 30.06.2020	3.994.063	4.006.486

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondmanager

Stephen Thariyan und Tom Ross

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

Der Fonds rentierte für das Jahr in Euro 2,9 % und blieb damit hinter dem iBoxx Euro Corporate Index zurück, der in Euro 5,0 % rentierte.

Die europäischen Investment-Grade-Märkte lieferten über den Berichtszeitraum eine positive Gesamttrendite, wobei der Großteil der Outperformance in der zweiten Jahreshälfte stattfand.

Der Zeitraum begann zwar positiv, im August und September schwächten sich die Renditen jedoch ab, da die Anlegerstimmung durch verschiedene externe Faktoren eingetrübt wurde. Hierzu zählten unter anderem die Abwertung des Yuan durch China, Sorgen um die globalen Auswirkungen des Konjunkturabschwungs in China sowie Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank ihren Leitzins im September anheben würde.

Im Dezember weitete die Europäische Zentralbank (EZB) ihr quantitatives Lockerungsprogramm aus, was eine Senkung des Einlagenzinssatzes, eine Verlängerung des Programms bis März 2017 und die Ausweitung des Spektrums zu kaufender Wertpapiere beinhaltete. Diese angekündigten Maßnahmen zeugten zwar von einer lockeren Geldpolitik, blieben jedoch hinter den Erwartungen des Marktes zurück, was einen Abverkauf von Schwellenländeranleihen und europäischen Investment-Grade-Anleihen auslöste.

Die Gesamttrenditen für den Rest des Geschäftsjahres waren positiv, woran eine starke Performance von Staatsanleihen einen großen Anteil hatte. Die Performance war im März am stärksten, als die EZB eine weitere Senkung des Einlagenzinssatzes ankündigte, die monatlichen Anleihekäufe auf 80 Mrd. EUR ausweitete und Investment-Grade-Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Europa (ohne Banken) zu ihrem Spektrum zu kaufender Wertpapiere hinzufügte. Im April bestätigte die EZB, dass Nichtbanken und Investment-Grade-Unternehmen mit Sitz im Euroraum sich für den Kauf qualifizieren würden. Beide Ankündigungen übertrafen die Erwartungen des Marktes und wirkten sich auf die Nachfrage nach europäischen Investment-Grade-Anleihen positiv aus.

Die Überschussanleiherenditen belasteten die Gesamttrenditen im Mai und Juni, da das Referendum zur EU-Mitgliedschaft im Vereinigten Königreich (am 23. Juni) die Marktstimmung vor und nach der Abstimmung dämpfte. Dennoch waren die Gesamttrenditen positiv, da erhöhtes Risiko die Anleger veranlasste, in sichereren Häfen wie Staatsanleihen Zuflucht zu suchen, was zu einer starken Rally der zugrunde liegenden europäischen Staatsanleihen führte.

Positive Performance kam von einer Übergewichtposition im Brauer Anheuser-Busch InBev, die wir bei der Neuemission im März 2016 aufbauten und die sich weiterhin gut entwickelte. Weitere positive Performance stammte von einer Übergewichtposition in den mit AAA bewerteten deutschen Staatsanleihen sowie einem Übergewicht in der Bank of Ireland (Finanzwerte), die gegen Ende des Zeitraums Gegenstand einer Liability Management-Übung war. Der Fonds profitierte auch von einem lange etablierten Übergewicht in Immobilienfonds, wobei Positionen in Carmila und Grand City besonders hohe Beiträge leisteten.

Negativ wirkte sich u.a. unser Untergewicht in der französischen Versorgungsgesellschaft EDF und im italienischen Versorger Eni aus, die die EZB im Rahmen ihres Kaufprogramms für den Unternehmenssektor als für den Kauf geeignet befand und die daher im Mai und Juni dieses Jahres stark nachgefragt waren. Ebenfalls negativ wirkte sich eine Übergewichtposition im niederländischen Versicherer Delta Lloyd aus, der unter der allgemeinen Volatilität und Schwäche der Branche litt, insbesondere im letzten Quartal des Zeitraums. Die Positionierung bei Öl und Gas (Williams Partners), die wir Ende 2015 vollständig reduzierten, und Santos, die wir im April 2016 schlossen), Untergewichtpositionen in Banken (Rabobank) und Finanzdienstleistungen (GE Capital) belasteten ebenfalls die Performance.

Wir glauben, dass wir für alle Risikoanlagen eine Zeit erhöhter Volatilität vor uns haben, einschließlich für europäische Investment-Grade-Anleihen. Das Referendumsergebnis hat im Vereinigten Königreichs eine instabile politische Lage erzeugt, was, zusammen mit dem unbekanntem Ausmaß, der unbekanntem Haltung und Richtung der Verhandlungen mit Europa, zu einer mangelnden Bereitschaft der Anleger führen kann, Risiko zu übernehmen. Wir glauben jedoch, dass die weiteren Auswirkungen des Abstimmungsergebnisses die größten Sorgen sind. Die wichtigsten Risiken sind eine potenzielle Stärkung des US-Dollar, die Auswirkung, die dies auf die Rohstoffpreise und die Weltkonjunktur haben dürfte, und eine Schwächung der Rentabilität europäischer Finanzwerte – was alles die Marktstimmung verschlechtern könnte.

Grundsätzlich befinden sich europäische Anleihen immer noch in einem relativ robusten Zustand, da Ausfallquoten und Unternehmensverschuldung niedrig bleiben und aktionärsfreundliche Aktivitäten gedämpft bleiben. Auch wenn die Märkte beunruhigt sein mögen, kann das Vorhandensein des Unternehmensanleihekaufprogramms europäische Investment-Grade-Unternehmen ermutigen, mehr Anleihen zu emittieren, was zu einer Zunahme der Fremdkapitalfinanzierung und möglicherweise zu einer Zunahme der Fusionen und Übernahmen führen könnte.

Die weltweite Jagd nach Rendite unter Anlegern bleibt stark und die insgesamt niedrigen Renditen, die europäische Investment-Grade-Unternehmensanleihen bieten, könnten ein bedeutendes weiteres Spread (der Unterschied in der Rendite von Unternehmensanleihen gegenüber entsprechenden Staatsanleihen)-Verringerungspotenzial begrenzen.

Das Vorhandensein des Unternehmensanleihekaufprogramms sollte helfen, europäische Investment-Grade-Unternehmensanleihen technisch zu stützen, was wiederum dazu beitragen sollte, die nicht-idiosynkratische Schwäche zu mindern. Dennoch ist das Ausmaß des positiven Effekts unbekannt. Angesichts dessen werden wir weiterhin Risiko in weitere Stärke senken, insbesondere in Positionen mit hohem Beta. Wir werden auch weiterhin bewusst attraktive Chancen nutzen, die die Volatilität bietet.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.861.675.840
Bankguthaben	14	278.266.185
Zinserträge und Dividenden	3	30.264.763
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		13.027.857
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		7.687.550
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.080.728
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.653.092
Sonstiges Vermögen		496
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		3.200.656.511
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	12.753
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.366.511
Steuern und Aufwendungen		5.883.652
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.825.519
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	2.745.343
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.366.578
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	3.046.911
Zinsaufwendungen und Dividenden		5.706.503
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		49.953.770

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

3.150.702.741

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	80.961.718
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	303.375
Erträge insgesamt		81.265.093
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	22.280.803
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.159.406
Depotstellengebühren	6	338.933
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.786.160
Depotstellengebühren	3	52.704
Andere Auslagen	6	1.239.056
Derivativer Aufwand	3	322.932
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	739.831
Aufwendungen insgesamt		28.919.825
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		52.345.268
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(35.780.171)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(14.689.308)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.478.984)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.278.175)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.693.230
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(52.533.408)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	79.333.390
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(165.143)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	65.390
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	11.460.060
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(390.709)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		90.302.988
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		
		90.114.848

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		3.635.893,853	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.295.050,494
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		52.345,268	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.862.373,567)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(52.533,408)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	(2.258,619)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		90.302,988	Dividendenausschüttungen	14	(5.724,268)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		3.150.702,741

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (EUR)	A1 HGBP (GBP)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	833.082,93	150.099,38	7.138.378,64	241.324,26	65.963,75	416.340,68	101.502,80	-
Ausgegebene Anteile	205.320,19	36.473,13	1.890.423,04	29.195,62	14.554,34	600.686,00	172.676,35	10.203,19
Zurückgenommene Anteile	(349.025,48)	(53.834,26)	(3.648.047,96)	(108.014,96)	(54.441,25)	(275.590,12)	(70.999,84)	(967,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	689.377,64	132.738,25	5.380.753,72	162.504,92	26.076,84	741.436,56	203.179,31	9.235,42
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	128,86	119,98	150,04	121,67	1.305,30	112,32	106,97	101,59
	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I1 (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	67.438,47	-	-	-	2.043.105,76	148.868,17	13.635.508,06
Ausgegebene Anteile	25,00	32.640,45	8.275,80	9.354,56	22.806,39	346.183,87	854.335,36	5.191.686,44
Zurückgenommene Anteile	-	(22.234,13)	-	-	-	(1.074.847,42)	(123.281,58)	(6.947.666,72)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25,00	77.844,79	8.275,80	9.354,56	22.806,39	1.314.442,21	879.921,95	11.879.527,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	102,18	112,64	102,21	1.024,64	103,26	131,64	87,40	154,10
					I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	X1 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs					167.485,73	133.945,56	25.769,16	222.051,99
Ausgegebene Anteile					35.743,07	51.475,93	1.803,38	24.237,98
Zurückgenommene Anteile					(133.573,86)	(120.923,31)	(9.786,42)	(127.550,97)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs					69.654,94	64.498,18	17.786,12	118.739,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:					110,89	103,09	104,30	132,77

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
2.048.637.359 EUR	3.635.893.853 EUR	3.150.702.741 EUR	A1 (EUR)	131,97	126,87	128,86
2.796.439.241 USD	4.065.175.334 USD	3.511.686.863 USD	A1 HGBP (GBP)	121,31	117,16	119,98
			A2 (EUR)	144,81	145,80	150,04
			A2 HCHF (CHF)	118,81	119,02	121,67
			A2 HSEK (SEK)	1.261,67	1.271,90	1.305,30
			A2 HUSD (USD)	107,47	108,30	112,32
			G2 (EUR)	102,27	103,39	106,97
			H1 (EUR)	n. z.	n. z.	101,59
			H1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	102,18
			H2 (EUR)	107,78	109,07	112,64
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	102,21
			H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	1.024,64
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	103,26
			I1 (EUR)	134,65	129,60	131,64
			I1 (USD)	109,50	86,31	87,40
			I2 (EUR)	147,45	149,08	154,10
			I2 HCHF (CHF)	107,45	108,00	110,89
			I2 HUSD (USD)	n. z.	98,96	103,09
			X1 (EUR)	104,08	102,71	104,30
			X2 (EUR)	128,97	129,47	132,77

Ausschüttungen je Anteil

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

Datum der Auszahlung	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A1 (EUR)	-	1,708209
A1 HGBP (GBP)	-	1,595293
H1 (EUR)	-	0,992846
I1 (EUR)	-	2,317562
I1 (USD)	-	1,537301
X1 (EUR)	0,245865	0,196113
H1 HGBP (GBP)	-	1,082180

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (EUR)	1,31 %	1,17 %	1,19 %
A1 HGBP (GBP)	1,33 %	1,17 %	1,19 %
A2 (EUR)	1,33 %	1,17 %	1,19 %
A2 HCHF (CHF)	1,30 %	1,17 %	1,19 %
A2 HSEK (SEK)	1,39 %	1,17 %	1,19 %
A2 HUSD (USD)	1,28 %	1,17 %	1,19 %
G2 (EUR)	0,73 %	0,65 %	0,65 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	0,86 %
H1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,81 %
H2 (EUR)	0,96 %	0,74 %	0,81 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,81 %
H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	0,80 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,80 %
I1 (EUR)	0,96 %	0,75 %	0,75 %
I1 (USD)	0,83 %	0,75 %	0,75 %
I2 (EUR)	0,94 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,88 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	0,75 %	0,75 %
X1 (EUR)	1,55 %	1,47 %	1,53 %
X2 (EUR)	1,64 %	1,47 %	1,53 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
98,30 %	64,07 %	94,19 %

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

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	7,99	9,25	8,48	0,68	2,91
iBoxx Euro Corporates Index		6,00	7,43	7,16	1,60	5,02

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 90,83 %

Australien 2,87 %

Festverzinsliche Anleihen 2,36 %				
EUR	3.208.000	APT Pipelines 1,375 % 22.03.2022	0,10	
EUR	12.300.000	Aurizon Network 3,125 % 01.06.2026	0,40	
EUR	22.215.000	Scentre Management 1,5 % 31.12.2020	0,75	
EUR	4.900.000	Scentre 1,375 % 22.03.2023	0,16	
EUR	15.515.000	SGSP Australia Assets 2 % 30.06.2022	0,52	
EUR	12.665.000	Transurban Finance 2,5 % 08.10.2020	0,43	
			74.107.364	2,36

Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %

EUR	15.375.000	BHP Billiton Finance VAR 22.04.2076	0,51
-----	------------	-------------------------------------	------

Belgien 2,54 %

Festverzinsliche Anleihen 2,54 %

EUR	10.965.000	Anheuser-Busch InBev 1,5 % 17.03.2025	0,37	
EUR	9.845.000	Anheuser-Busch InBev 2 % 17.03.2028	0,34	
EUR	37.990.000	Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	1,38	
USD	15.000.000	Solvay Finance America 4,45 % 03.12.2025	0,45	
			80.166.104	2,54

Dänemark 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

EUR	20.700.000	TDC 1,75 % 27.02.2027	0,62
-----	------------	-----------------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

EUR	10.000.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	0,32
-----	------------	-------------------------------	------

Finnland 0,71 %

Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

EUR	7.000.000	Sampo 1,125 % 24.05.2019	0,23	
EUR	14.555.000	Sampo 1,5 % 16.09.2021	0,48	
			22.524.985	0,71

Frankreich 13,13 %

Festverzinsliche Anleihen 10,86 %

EUR	11.800.000	Airbus Finance 1,375 % 13.05.2031	0,38
EUR	7.000.000	Autoroutes du Sud de la France 1 % 13.05.2026	0,23
EUR	7.500.000	AXA 3,941 % Perpetual	0,24
EUR	8.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375 % 26.03.2026	0,27
EUR	13.000.000	BNP Paribas 1,5 % 25.05.2028	0,43
EUR	19.000.000	BNP Paribas 2 % 28.01.2019	0,63
EUR	4.500.000	Carmila 2,375 % 16.09.2024	0,15
EUR	19.700.000	Carmila 2,375 % 18.09.2023	0,68
EUR	6.500.000	Christian Dior 0,75 % 24.06.2021	0,21
EUR	14.500.000	Credit Agricole 1,25 % 14.04.2026	0,47
EUR	5.400.000	Credit Mutuel Arkea 3,25 % 01.06.2026	0,17
EUR	18.000.000	GDF Suez 1,5 % 20.07.2017	0,58
EUR	17.390.000	Gelf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021	0,58
EUR	11.500.000	Holdings D'Infrastructure 2,25 % 24.03.2025	0,40
EUR	26.100.000	Kering 0,875 % 28.03.2022	0,85
EUR	11.300.000	Mercialys 1,787 % 31.03.2023	0,37
EUR	5.000.000	RTE 1 % 19.10.2026	0,16
EUR	12.700.000	RTE 1,625 % 27.11.2025	0,43
EUR	11.000.000	RTE 2 % 18.04.2036	0,38
EUR	16.500.000	Sanofi 0,625 % 05.04.2024	0,53
EUR	15.000.000	Sanofi 1,75 % 10.09.2026	0,53
EUR	11.500.000	Societe Generale 0,75 % 19.02.2021	0,37
EUR	8.800.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19.10.2022	0,30
EUR	4.400.000	Tereos Finance 4,125 % 16.06.2023	0,14

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

Frankreich (Fortsetzung)

EUR	11.500.000	Total 3,875 % Perpetual	11.952.813	0,38
EUR	10.000.000	Veolia Environnement 4,45 % Perpetual	10.522.900	0,33
EUR	15.000.000	Vivendi 1,875 % 26.05.2026	15.533.625	0,49
EUR	5.000.000	Wendel 3,75 % 21.01.2021	5.586.215	0,18
			342.085.404	10,86

Variabel verzinsliche Anleihen 2,27 %

EUR	9.000.000	AXA 5,25 % 16.04.2040	9.949.368	0,32
EUR	11.900.000	BPCE 2,75 % 8.07.2026	12.083.779	0,38
EUR	17.200.000	Credit Agricole Assurances VAR Perpetual	16.361.041	0,52
EUR	18.200.000	EDF 4,125 % Perpetual	17.253.418	0,55
EUR	15.200.000	Orange VAR Perpetual	15.804.998	0,50
			71.452.604	2,27

Deutschland 15,79 %

Festverzinsliche Anleihen 14,77 %

EUR	2.500.000	alstria office REIT 2,125 % 12.04.2023	2.620.298	0,08
EUR	13.300.000	alstria Office REIT 2,25 % 24.03.2021	14.020.932	0,45
EUR	34.300.000	Aroundtown Property Holdings 1,5 % 03.08.2022	32.864.022	1,04
EUR	18.780.000	BMW Finance 1,25 % 05.09.2022	19.858.465	0,63
EUR	10.000.000	Daimler 0,75 % 11.05.2023	10.254.122	0,33
EUR	9.640.000	Daimler 0,875 % 12.01.2021	9.941.828	0,32
EUR	6.000.000	Daimler 1,4 % 12.01.2024	6.395.565	0,20
EUR	8.500.000	Deutsche Bank 4,5 % 19.05.2026	8.205.993	0,26
EUR	8.000.000	Deutsche Telecom International Finance 4,25 % 13.07.2022	9.878.008	0,31
EUR	9.425.000	Deutsche Telekom International Finance 0,625 % 03.04.2023	9.623.586	0,31
GBP	4.000.000	E.ON International Finance 6,375 % 07.06.2032	6.303.450	0,20
EUR	4.700.000	Eurogrid 1,5 % 18.04.2028	4.898.455	0,16
EUR	10.350.000	Eurogrid 3,875 % 22.10.2020	11.994.352	0,38
EUR	70.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,5 % 15.02.2026	74.122.815	2,35
EUR	54.600.000	Deutschland (Bundesrepublik) 2,5 % 04.01.2021	62.343.099	1,98
EUR	53.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2021	63.262.731	2,01
EUR	16.300.000	Grand City Properties 2 % 29.10.2021	17.129.269	0,54
EUR	20.000.000	KFW 0,375 % 18.04.2017	20.132.640	0,64
EUR	13.500.000	KFW 0,625 % 04.07.2022	14.247.124	0,45
EUR	23.000.000	KFW 3,5 % 04.07.2021	27.566.957	0,87
EUR	3.400.000	RWE Finance II 5,75 % 14.02.2033	4.760.138	0,15
GBP	7.800.000	RWE Finance 6,25 % 03.06.2030	10.634.281	0,34
EUR	11.035.000	Vier Gas Transport 2 % 12.06.2020	11.868.722	0,38
EUR	12.350.000	Volkswagen International Finance 1,625 % 16.01.2030	12.197.401	0,39
			465.124.253	14,77

Variabel verzinsliche Anleihen 1,02 %

EUR	15.400.000	Allianz Finance 5,75 % 08.07.2041	17.584.619	0,56
EUR	8.690.000	Volkswagen International Finance 2,5 % Perpetual	8.262.742	0,26
EUR	6.320.000	Volkswagen International Finance 3,75 % Perpetual	6.438.763	0,20
			32.286.124	1,02

Hongkong 0,20 %

Festverzinsliche Anleihen 0,20 %

EUR	6.250.000	CK Hutchison Finance 16,2 % 06.04.2028	6.252.401	0,20
-----	-----------	----------------------------------------	-----------	------

Irland 1,20 %

Festverzinsliche Anleihen 0,76 %

EUR	6.180.000	Bank of Ireland 3,25 % 15.01.2019	6.595.721	0,21
EUR	5.000.000	CRH Funding 1,875 % 09.01.2024	5.363.080	0,17
EUR	11.500.000	ESB Finance 1,875 % 14.06.2031	11.974.261	0,38
			23.933.062	0,76

Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 %

EUR	14.800.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	13.780.132	0,44
-----	------------	-----------------------------------	------------	------

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Italien 4,27 %

Festverzinsliche Anleihen 3,79 %

EUR	13.030.000	AGEA 3,75 % 12.09.2018	14.088.972	0,45
EUR	12.825.000	A2A 4,375 % 10.01.2021	15.098.209	0,48
EUR	8.000.000	Exor 2,5 % 08.10.2024	8.441.602	0,27
EUR	9.000.000	FCA Capital Ireland 1,25 % 21.01.2021	9.039.906	0,29
EUR	5.000.000	FCA Capital Ireland 2,00 % 23.10.2019	5.152.947	0,16
EUR	15.590.000	FCA Capital Ireland 2,625 % 17.04.2019	16.324.479	0,53
EUR	10.020.000	FCA Capital Ireland 2,875 % 26.01.2018	10.379.313	0,33
EUR	6.000.000	Finmeccanica 5,25 % 21.01.2022	6.894.936	0,22
EUR	15.610.000	Intesa Sanpaolo 1,125 % 4.03.2022	15.525.864	0,49
EUR	3.500.000	Iren 2,75 % 02.11.2022	3.844.635	0,12
USD	2.400.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	2.018.711	0,06
USD	5.380.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15.07.2039	5.140.715	0,16
EUR	6.442.000	Snam 3,375 % 29.01.2021	7.344.523	0,23
			119.294.812	3,79

Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

EUR	7.200.000	Enel 5 % 15.01.2075	7.588.814	0,24
EUR	7.000.000	Enel 6,5 % 10.01.2074	7.581.889	0,24
			15.170.703	0,48

Japan 0,87 %

Festverzinsliche Anleihen 0,87 %

USD	18.400.000	Japan Tobacco 2 % 13.04.2021	16.669.084	0,53
USD	11.600.000	Japan Tobacco 2,8 % 13.04.2026	10.800.567	0,34
			27.469.651	0,87

Luxemburg 0,90 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

EUR	16.515.000	Prologis International Funding II 2,875 % 04.04.2022	18.294.375	0,58
EUR	10.200.000	SES 4,625 % Perpetual	10.126.499	0,32
			28.420.874	0,90

Mexiko 0,21 %

Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

EUR	7.765.000	Petroleos Mexicanos 2,75 % 21.04.2027	6.510.953	0,21
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Niederlande 4,48 %

Festverzinsliche Anleihen 2,12 %

EUR	7.300.000	ING Bank 3,5 % 21.11.2023	7.664.425	0,24
EUR	8.500.000	JAB Holdings 1,5 % 24.11.2021	8.835.137	0,28
EUR	10.000.000	JAB Holdings 2,125 % 16.09.2022	10.606.544	0,34
EUR	17.900.000	LeasePlan 1 % 24.05.2021	17.981.260	0,57
EUR	9.500.000	Rabobank Nederland 4,75 % 15.01.2018	10.202.030	0,32
EUR	6.000.000	TenneT Holdings 1 % 13.06.2026	6.145.248	0,20
EUR	5.000.000	TenneT Holdings 1,875 % 13.06.2036	5.356.915	0,17
			66.791.559	2,12

Variabel verzinsliche Anleihen 2,36 %

EUR	8.000.000	Achmea FRN Perpetual	7.028.000	0,22
EUR	15.118.000	Delta Lloyds 4,375 % Perpetual	11.391.443	0,36
EUR	7.200.000	ING Bank 3,625 % 25.02.2026	7.680.740	0,24
EUR	19.579.000	NN FRN Perpetual	18.741.606	0,59
EUR	29.065.000	Rabobank Nederland 2,5 % 26.05.2026	29.579.037	0,95
			74.420.826	2,36

Portugal 0,83 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

EUR	9.500.000	EDP Finance 2,375 % 23.03.2023	9.871.608	0,31
EUR	15.395.000	EDP Finance 2,625 % 18.01.2022	16.179.401	0,52
			26.051.009	0,83

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

Singapur 0,45 %

Festverzinsliche Anleihen 0,45 %

EUR	14.000.000	Temasek Financial I 0,5 % 01.03.2022	14.321.958	0,45
-----	------------	--------------------------------------	------------	------

Spanien 3,45 %

Festverzinsliche Anleihen 3,45 %

EUR	2.500.000	Enagas Financiaciones 1,375 % 05.05.2028	2.596.661	0,08
EUR	22.500.000	Madrilena Red de Gas Finance 3,779 % 11.09.2018	24.317.746	0,77
EUR	14.000.000	Merlin Properties 2,225 % 25.04.2023	14.468.799	0,46
EUR	8.000.000	Red Electrica Financiones 1 % 21.04.2026	8.126.416	0,26
EUR	11.800.000	Red Electrica Financiones 2,375 % 31.05.2019	12.610.813	0,40
EUR	9.635.000	Redexis Gas Finance 2,75 % 08.04.2021	10.560.159	0,34
EUR	12.100.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	12.320.055	0,39
EUR	23.500.000	Telefonica Emisiones 0,75 % 13.04.2022	23.552.783	0,75
			108.553.432	3,45

Schweden 0,32 %

Festverzinsliche Anleihen 0,32 %

EUR	9.450.000	Nordea Bank 2 % 17.02.2021	10.236.058	0,32
-----	-----------	----------------------------	------------	------

Schweiz 2,81 %

Festverzinsliche Anleihen 2,81 %

EUR	13.500.000	Adecco International Financial Services 2,75 % 15.11.2019	14.571.995	0,46
EUR	15.000.000	Coca Cola HBC Finance 1,875 % 11.11.2024	15.720.861	0,50
EUR	5.000.000	Credit Suisse London 1,125 % 15.09.2020	5.136.982	0,16
EUR	20.485.000	Credit Suisse 1,25 % 14.04.2022	20.021.240	0,65
EUR	6.200.000	Glencore Finance Europe 1,25 % 17.03.2021	5.731.280	0,18
EUR	5.000.000	Holcim Finance (Luxembourg) 1,375 % 26.05.2023	5.155.576	0,16
EUR	11.600.000	UBS 0,5 % 15.05.2018	11.709.398	0,37
EUR	9.895.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	10.376.923	0,33
			88.424.255	2,81

Großbritannien 19,20 %

Asset Backed 0,07 %

GBP	1.962.884	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	2.217.158	0,07
-----	-----------	-------------------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 17,11 %

GBP	5.200.000	AA Bond 6,269 % 31.07.2025	7.516.204	0,24
GBP	3.000.000	Aston Martin Capital 9,25 % 15.07.2018	3.650.127	0,12
EUR	15.880.000	AstraZeneca 0,875 % 24.11.2021	16.396.608	0,52
EUR	5.359.000	Aviva 6,125 % 05.07.2043	5.948.396	0,19
EUR	23.550.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	23.973.594	0,76
EUR	15.950.000	Barclays Bank 6,625 % 30.03.2022	18.838.935	0,60
EUR	7.500.000	Barclays 1,875 % 23.03.2021	7.587.753	0,24
EUR	7.000.000	BAT Holdings 4,875 % 24.02.2021	8.429.190	0,27
EUR	24.700.000	BAT International Finance 0,875 % 13.10.2023	24.733.923	0,79
EUR	7.000.000	BAT International Finance 1 % 23.05.2022	7.136.997	0,23
EUR	8.100.000	BG Energy Capital 3 % 16.11.2018	8.672.453	0,28
EUR	7.400.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	7.730.755	0,25
EUR	7.080.000	BT 1,125 % 10.03.2023	7.204.749	0,23
EUR	11.000.000	BT 0,625 % 10.03.2021	11.054.059	0,35
EUR	7.335.000	BT 1,75 % 10.03.2026	7.640.309	0,24
EUR	18.314.000	Centrica 3 % 10.04.2076	17.078.309	0,54
EUR	28.929.000	DS Smith 2,25 % 16.09.2022	29.973.065	0,94
GBP	11.550.000	GKN 5,375 % 19.09.2022	15.819.496	0,50
EUR	11.510.000	GlaxoSmithKline Capital 0,625 % 02.12.2019	11.762.307	0,37
EUR	17.780.000	GlaxoSmithKline Capital 1,375 % 02.12.2024	18.960.826	0,60
GBP	11.000.000	Grainger 5 % 16.12.2020	13.562.987	0,43
EUR	11.800.000	HSBC Holdings 3,375 % 10.01.2024	12.190.010	0,39
USD	15.000.000	HSBC Holdings 3,9 % 25.05.2026	13.822.693	0,44
EUR	7.000.000	Imperial Tobacco 3,375 % 26.02.2026	8.182.521	0,26
EUR	29.900.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12.11.2025	30.581.422	0,96
GBP	5.000.000	New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	5.596.944	0,18
EUR	12.248.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	12.725.133	0,40

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
GBP 5.000.000	RAC Bond 4,565 % 06.05.2023	6.252.750 0,20
GBP 7.000.000	RAC Bond 4,87 % 06.05.2026	8.786.092 0,28
EUR 25.700.000	Royal Bank of Scotland 2,5 % 22.03.2023	25.476.778 0,81
EUR 19.000.000	Santander UK 0,875 % 13.01.2020	19.028.886 0,60
EUR 7.000.000	Sky 2,25 % 17.11.2025	7.339.493 0,23
EUR 20.926.000	Sky 2,5 % 15.09.2026	22.305.094 0,71
EUR 10.500.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	10.031.742 0,32
GBP 12.000.000	Tesco 5,2 % 05.03.2057	12.060.500 0,38
GBP 6.200.000	Travis Perkins 4,5 % 07.09.2023	7.192.466 0,23
GBP 4.900.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	5.596.863 0,18
GBP 11.767.500	Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	14.710.375 0,47
EUR 7.840.000	Vodafone 1,75 % 25.08.2023	8.226.552 0,26
USD 6.650.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	7.691.929 0,24
EUR 17.500.000	Wellcome Trust 1,125 % 21.01.2027	17.962.945 0,57
EUR 9.370.000	3i 5,625 % 17.03.2017	9.731.888 0,31
		539.164.118 17,11
Stufenzinsanleihen 0,40 %		
GBP 9.671.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	12.467.543 0,40
Variabel verzinsliche Anleihen 1,62 %		
EUR 8.200.000	Aviva FRN 04.12.2045	7.597.278 0,24
EUR 20.789.000	Bank of Scotland 4,5 % 18.03.2030	22.481.408 0,72
EUR 7.460.000	BG Energy Capital VAR 30.11.2072	8.025.841 0,25
GBP 2.000.000	HSBC Bank 5,844 % Perpetual	2.592.141 0,08
EUR 3.500.000	NGG Finance 4,25 % 18.06.2076	3.725.435 0,12
EUR 6.825.000	Standard Chartered 4 % 21.10.2025	6.700.148 0,21
		51.122.251 1,62
USA 15,66 %		
Festverzinsliche Anleihen 15,66 %		
USD 9.020.000	Aetna 4,25 % 15.06.2036	8.420.465 0,27
EUR 20.710.000	Amgen 1,25 % 25.02.2022	21.405.763 0,68
EUR 21.300.000	ADN 2,875 % 14.05.2026	22.768.136 0,72
EUR 7.700.000	AT&T 2,4 % 15.03.2024	8.427.074 0,27
EUR 15.250.000	AT&T 2,75 % 19.05.2023	16.918.655 0,54
EUR 13.000.000	Bank of America 1,625 % 14.09.2022	13.645.713 0,43
EUR 27.549.000	Bank of America 2,5 % 27.07.2020	29.895.077 0,95
EUR 10.000.000	Berkshire Hathaway 1,125 % 16.03.2027	9.850.532 0,31
EUR 15.000.000	Citigroup 2,357 % 22.05.2024	16.361.296 0,52
EUR 10.000.000	DH Europe Finance 1,7 % 04.01.2022	10.654.786 0,34
EUR 13.000.000	Digital Euro Finco 2,625 % 15.04.2024	13.090.568 0,42
EUR 32.990.000	Goldman Sachs 2,00 % 27.07.2023	34.737.461 1,10
EUR 9.800.000	Goldman Sachs 3,25 % 01.02.2023	11.122.640 0,35
EUR 9.000.000	Johnson & Johnson 0,65 % 20.05.2024	9.205.304 0,29
EUR 7.800.000	Johnson & Johnson 1,15 % 20.11.2028	8.101.281 0,26
EUR 5.000.000	Johnson & Johnson 1,65 % 20.05.2035	5.492.644 0,17
EUR 24.500.000	JP Morgan Chase 1,375 % 16.09.2021	25.591.607 0,81
EUR 15.000.000	JPMorgan Chase 2,75 % 01.02.2023	16.923.225 0,54
EUR 6.600.000	McDonald's 1 % 15.11.2023	6.727.071 0,21
EUR 32.805.000	Merck 1,125 % 15.10.2021	34.402.542 1,09
EUR 21.200.000	Morgan Stanley 1,75 % 11.03.2024	21.792.003 0,69
EUR 19.400.000	Morgan Stanley 2,375 % 31.03.2021	20.961.820 0,67
EUR 12.500.000	Newell Brands 3,75 % 01.10.2021	13.718.750 0,44
EUR 22.250.000	Philip Morris International 2,125 % 30.05.2019	23.615.245 0,75
EUR 5.000.000	Priceline 2,375 % 23.09.2024	5.248.611 0,17
EUR 9.000.000	Simon International Finance 1,25 % 13.05.2025	9.222.051 0,29
EUR 18.700.000	Sysco 1,25 % 23.06.2023	18.864.878 0,60
EUR 8.595.000	United Parcel Service 1,625 % 15.11.2025	9.256.198 0,29
EUR 17.000.000	Walgreens Boots Alliance 2,125 % 20.11.2026	17.302.980 0,55
EUR 30.750.000	WP Carey 2 % 20.01.2023	29.666.729 0,94
		493.391.105 15,66
Wertpapiervermögen	2.861.675.840	90,83

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,11 %)*		
Futures (0,09 %)		
(122)	CBT US Long Bond September 2016	(1.065.473) (0,03)
(4)	CBT US Ultra Bond September 2016	(29.271) -
(396)	CBT US 10 Year Note September 2016	(1.269.103) (0,05)
(160)	CBT US 5 Year Note September 2016	(309.536) (0,01)
55	EUX Euro Bobl September 2016	(1.925) -
(161)	EUX Euro Bund September 2016	(70.035) -
		(2.745.343) (0,09)
Swaps (0,20 %)		
Credit Default Index Swaps (0,14 %)		
23.500.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(1.286.275) (0,04)
23.500.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(1.286.276) (0,04)
30.000.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(1.642.054) (0,05)
23.500.000	CDX 1,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(163.774) (0,01)
		(4.378.379) (0,14)
Credit Default Swaps (0,06 %)		
2.700.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Next Receive EUR	(17.890) -
15.700.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 AB Volvo Pay EUR	102.332 -
10.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 BAE Systems Pay EUR	(43.884) -
6.450.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Carrefour Pay EUR	(100.592) -
2.700.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Carrefour Receive EUR	(42.108) -
6.450.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Carrefour Pay EUR	(100.592) -
1.825.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(47.234) -
1.825.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(47.234) -
3.650.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(94.468) -
3.675.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(95.115) -
3.700.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(95.659) -
7.950.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Deutsche Lufthansa Pay EUR	126.471 -
7.150.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Deutsche Lufthansa Pay EUR	113.943 -
8.750.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Halliburton Pay USD	20.323 -
8.650.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Halliburton Pay USD	20.091 -
10.800.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Holcim Receive EUR	(197.980) (0,01)
6.450.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Next Receive EUR	(42.736) -
7.850.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Renault Pay EUR	97.256 -
5.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Ford Motor Pay USD	(848.489) (0,03)
8.300.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Ford Motor Pay USD	(1.214.218) (0,04)
17.700.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Glencore International Receive EUR	600.312 0,02
		(1.907.471) (0,06)
Devisenterminkontrakte 0,20 %		
	Kauf 18.773.105 EUR; Verkauf 14.473.125 GBP September 2016	1.293.753 0,04
	Kauf 2.544.052 EUR; Verkauf 1.954.751 GBP September 2016	183.277 0,01
	Kauf 55.843.935 EUR; Verkauf 63.452.381 USD September 2016	(944.262) (0,03)
	Kauf 57.180.191 EUR; Verkauf 65.000.000 USD September 2016	(993.083) (0,03)
	Kauf 62.385.979 EUR; Verkauf 48.926.541 GBP September 2016	3.296.861 0,10
	Kauf 62.486.809 EUR; Verkauf 49.000.000 GBP September 2016	3.308.974 0,11
	Kauf 386.269 USD; Verkauf 348.335 EUR Juli 2016	(1.773) -
		6.143.747 0,20
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
	Kauf 187.493 CHF; Verkauf 173.685 EUR Juli 2016	(1.206) -
	Kauf 19.453 CHF; Verkauf 18.020 EUR Juli 2016	(125) -
	Kauf 19.501.744 CHF; Verkauf 18.065.517 EUR Juli 2016	(125.401) -
	Kauf 25.815 CHF; Verkauf 23.761 EUR Juli 2016	(13) -
	Kauf 462.601 CHF; Verkauf 428.532 EUR Juli 2016	(2.975) -

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 7519.347 CHF: Verkauf 6.965.577 EUR Juli 2016	(48.351)	-
Kauf 825.544 CHF: Verkauf 764.746 EUR Juli 2016	(5.308)	-
Kauf 112.819 EUR: Verkauf 126.639 USD Juli 2016	(719)	-
Kauf 1.140.775 EUR: Verkauf 1.290.053 USD Juli 2016	(15.813)	-
Kauf 13.149 EUR: Verkauf 10.970 GBP Juli 2016	(118)	-
Kauf 13.876 EUR: Verkauf 129.517 SEK Juli 2016	128	-
Kauf 1.580 EUR: Verkauf 1.277 GBP Juli 2016	36	-
Kauf 194.772 EUR: Verkauf 216.178 USD Juli 2016	960	-
Kauf 20.344 EUR: Verkauf 22.425 USD Juli 2016	239	-
Kauf 245.105 EUR: Verkauf 188.314 GBP Juli 2016	17.355	-
Kauf 261.385 EUR: Verkauf 207.437 GBP Juli 2016	10.507	-
Kauf 2.907 EUR: Verkauf 3.134 CHF Juli 2016	23	-
Kauf 348.335 EUR: Verkauf 386.497 USD Juli 2016	1.824	-
Kauf 36.868 EUR: Verkauf 40.069 CHF Juli 2016	7	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 32 GBP Juli 2016	2	-
Kauf 41.525 EUR: Verkauf 44.982 CHF Juli 2016	144	-
Kauf 44.131 EUR: Verkauf 50.047 USD Juli 2016	(738)	-
Kauf 4.418 EUR: Verkauf 5.008 USD Juli 2016	(71)	-
Kauf 5.090 EUR: Verkauf 5.522 CHF Juli 2016	10	-
Kauf 53.817 EUR: Verkauf 57.767 CHF Juli 2016	676	-
Kauf 57.777 EUR: Verkauf 62.683 CHF Juli 2016	114	-
Kauf 60.932 EUR: Verkauf 48.234 GBP Juli 2016	2.596	-
Kauf 7284 EUR: Verkauf 6.060 GBP Juli 2016	(46)	-
Kauf 859 EUR: Verkauf 934 CHF Juli 2016	-	-
Kauf 88.179 EUR: Verkauf 70.042 GBP Juli 2016	3.469	-
Kauf 9.719 EUR: Verkauf 10.518 CHF Juli 2016	43	-
Kauf 977.677 EUR: Verkauf 1.081.734 USD Juli 2016	7.856	-
Kauf 16.643.980 GBP: Verkauf 20.972.573 EUR Juli 2016	(843.065)	(0,03)
Kauf 2.613 GBP: Verkauf 3.293 EUR Juli 2016	(132)	-
Kauf 2.250 SEK: Verkauf 239 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 25.002 SEK: Verkauf 2.684 EUR Juli 2016	(30)	-
Kauf 33.553.957 SEK: Verkauf 3.605.538 EUR Juli 2016	(43.690)	-
Kauf 507.972 SEK: Verkauf 53.527 EUR Juli 2016	396	-
Kauf 62.382 SEK: Verkauf 6.703 EUR Juli 2016	(81)	-
Kauf 850 SEK: Verkauf 91 EUR Juli 2016	(1)	-
Kauf 9.578.386 SEK: Verkauf 1.029.245 EUR Juli 2016	(12.472)	-
Kauf 1.011.290 USD: Verkauf 901.067 EUR Juli 2016	5.598	-
Kauf 1.024.145 USD: Verkauf 925.627 EUR Juli 2016	(7.438)	-
Kauf 2.328.241 USD: Verkauf 2.074.481 EUR Juli 2016	12.887	-
Kauf 27.506 USD: Verkauf 24.508 EUR Juli 2016	152	-
Kauf 59.556 USD: Verkauf 52.998 EUR Juli 2016	397	-
Kauf 7.865 USD: Verkauf 6.981 EUR Juli 2016	71	-
Kauf 8.024.891 USD: Verkauf 7.150.238 EUR Juli 2016	44.419	-
Kauf 83.066.031 USD: Verkauf 74.012.458 EUR Juli 2016	459.782	0,01
Kauf 96.771 USD: Verkauf 86.223 EUR Juli 2016	536	-
	(537.566)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.858.250.828	90,72
Sonstiges Nettovermögen	292.451.913	9,28
Nettoanlagevermögen insgesamt	3.150.702.741	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Belgien		
Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	38.554.054	-
Frankreich		
Alstom 4,5 % 18.03.2020	-	27.195.503
Societe Fonciere Lyonnaise 1,875 % 26.11.2021	-	31.222.373
Deutschland		
Aroundtown Property Holdings 1,5 % 03.08.2022	32.809.596	-
Deutsche Bank 2,75 % 17.02.2025	-	34.812.264
Deutschland (Bundesrepublik) 0,5 % 15.02.2026	73.653.600	-
Deutschland (Bundesrepublik) 2,5 % 04.01.2021	61.854.624	-
Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2021	63.368.390	-
KFW 3,5 % 04.07.2021	27.321.700	-
Niederlande		
Atrium European Real Estate 3,625 % 17.10.2022	-	30.611.419
Spanien		
Criteria CaixaHolding 1,625 % 21.04.2022	-	32.949.557
Supernational		
European Investment Bank 1,5 % 15.04.2021	-	64.775.616
Großbritannien		
DS Smith 2,25 % 16.09.2022	32.050.313	-
Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12.11.2025	30.221.089	-
Leeds Building Society 2,625 % 01.04.2021	-	33.610.784
Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	26.397.775	-
USA		
Albemarle 1,875 % 08.12.2021	-	34.321.069
Citigroup 2,125 % 10.09.2026	-	30.813.998
Goldman Sachs 2,00 % 27.07.2023	33.681.599	-
Scripps Networks Interactive 3,5 % 15.06.2022	-	30.636.613

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investment fond manager

Stephen Thariyan und Tom Ross

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

Der Fonds rentierte für das Jahr in Euro 2,3 %, genau wie seine Benchmark.

Der europäische High-Yield-Markt lieferte während des Zeitraums eine positive Rendite. Das Geschäftsjahr begann zwar stark, im August und September schwächten sich die Renditen jedoch ab, da die Marktvolatilität durch verschiedene makroökonomische Faktoren verstärkt wurde. Hierzu zählten unter anderem die Abwertung des Yuan durch China, Sorgen um die globalen Auswirkungen des Konjunkturabschwungs in China sowie Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank ihren Leitzins im September anheben würde.

Die Gesamtrenditen waren im Oktober und November stark, da die Risikobereitschaft der Anleger zurückkehrte und die Markterwartungen einer Ankündigung weiterer quantitativer Lockerung von der Europäischen Zentralbank (EZB) dazu beitragen, eine positive Marktstimmung zu schaffen.

Der Dezember war für europäische High Yields dagegen ein weniger guter Monat, da eskalierende Sorgen um US-High-Yields, US-Fondsschließungen und die Rohstoffmärkte die Stimmung belasteten. Die Renditen auf europäische Staatsanleihen stiegen ebenfalls, da die EZB-Maßnahmen die Erwartungen des Marktes enttäuschten, was einen Abverkauf von Staatsanleihen auslöste.

Im März kündigte die EZB eine weitere Senkung des Einlagenzinssatzes an, weitete die monatlichen Anleihekäufe auf 80 Mrd. EUR aus und fügte Investment-Grade-Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Europa zum Spektrum zu kaufender Wertpapiere hinzu. Im April bestätigte die EZB, dass Nichtbanken und Investment-Grade-Unternehmen mit Sitz im Euroraum sich für den Kauf qualifizieren würden. Beide Ankündigungen übertrafen die Erwartungen des Marktes und wirkten sich damit auf die Nachfrage nach europäischen High-Yield-Anleihen positiv aus.

Die Überschussanleiherenditen belasteten die Gesamtrenditen im Mai und Juni, da das Referendum zur EU-Mitgliedschaft im Vereinigten Königreich (am 23. Juni) die Marktstimmung vor und nach der Abstimmung dämpfte. Der europäische High-Yield-Markt war im Juni besonders schwach, da das Ergebnis des Referendums (das Vereinigte Königreich stimmte für einen Austritt aus der EU) die Finanzmärkte schockte und die Anleger veranlasste, das Risiko zu reduzieren.

Die größte positive Performance stammte von der Untergewichtsposition in OI Brasil, von dem der Fonds keine Anleihen hält. Das brasilianische Telekommunikationsunternehmen meldete im Juni Insolvenz an und der Preis der Anleihen des Emittenten sank während des gesamten letzten Quartals des Geschäftsjahrs, da damit gerechnet wurde, dass das Unternehmen insolvent werden würde. Positive Performance stammte auch von einem Untergewicht in Abengoa, da seine Anleihen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums durch den bevorstehenden und später durch den stattgefundenen Zahlungsausfall des Unternehmens im November belastet wurden. Im Februar profitierte der Fonds von einem Übergewicht im Windturbinenhersteller Senvion, da für die erste Jahreshälfte 2016 ein Börsengang angekündigt wurde, was zu einer schnellen Aufwertung der Anleihen führte (der Fonds hat jetzt eine Gewichtung von 0 % gegenüber diesem Emittenten). Weitere positive Performance stammte von Übergewichtspositionen in der Freizeit- (International Games Technology), Dienstleistungs- (Luxgeo) und Einzelhandels- (Douglas) branche.

Den größten negativen Beitrag leistete eine Übergewichtsposition in Grupo Isolux Corsan, da der Emittent im zweiten Quartal des Zeitraums unter einer Mischung aus Anlegerverkäufen, einer Fehlmeldung im Dezember (dass die Bank of America die Kreditvergabe an das Unternehmen eingestellt habe) und dem Dominoeffekt der Schwäche des Mitbewerbers Abengoa litt. Im Dezember 2015 schlossen wir unsere Position in Grupo Isolux Corsan vollständig. Negative Beiträge stammten auch von Untergewichtspositionen in Emittenten in Schwellenländern, einschließlich Gazprom und der russischen Eisenbahn, da Schwellenländeranleihen in der zweiten Hälfte des Zeitraums von der anhaltenden Suche nach Rendite unter Anlegern und dem geringen Angebot profitierten. Weitere negative Performance stammte von Übergewichtspositionen in Versicherungen (Delta Lloyd), Anglo American (Grundstoffe) und Telekommunikation (Telefonica).

Das Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs hat bedeutende wirtschaftliche und politische Unsicherheit ausgelöst. Das Abstimmungsergebnis wird sich auch auf Europa allgemein auswirken, auch wenn die genauen Auswirkungen vermutlich erst mittel- bis langfristig klar werden und Volatilität auslösen können. Trotz der anfänglichen Reaktion war die anschließende Gelassenheit der Märkte beeindruckend. Angesichts der Tatsache, dass die Renditen auf europäische Anleihen noch tiefer fallen (in vielen Fällen noch negativer werden), ist die Yield-to-Worst von 4,7 %, die aktuell für europäische High Yields verfügbar ist, weiterhin attraktiv, insbesondere in Kombination mit allgemein positiven Unternehmensfundamentaldaten und der lockeren Geldpolitik der EZB. Die unterstützenden technischen Daten zu den europäischen High Yields haben zweifellos nachgegeben, doch es gibt Anzeichen, dass das Geld nach dem Referendum in die Anlageklasse zurückkehrt.

Wir sind jedoch angesichts der zahlreichen potenziellen Herausforderungen, die bevorstehen, trotz der jüngst gewonnenen Stärke vorsichtig. Es gibt auch einige andere Gründe zur Vorsicht, einschließlich niedriger Ölpreise, einer kriselnden Weltkonjunktur und der bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen. Der Fonds hält daher weiterhin viel Liquidität und wird vermutlich versuchen, Beta weiter in Stärke zu senken. Das richtige Vorhersehen der relativen Spreadbewegungen zwischen High Yields in Pfund und Euro wird ebenfalls ein wichtiger Faktor sein, der die Performance für die zweite Jahreshälfte bestimmen wird.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	155.019.953
Bankguthaben	14	16.239.658
Zinserträge und Dividenden	3	2.808.566
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.083.933
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.296.757
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.285.248
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.880.396
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		181.614.511
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	1.012
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.264.489
Steuern und Aufwendungen		489.940
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.701.815
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	180.801
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	626.319
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.107.078
Zinsaufwendungen und Dividenden		376.464
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		6.747.918
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		174.866.593

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	9.401.757
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	265.664
Erträge insgesamt		9.667.421
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	942.137
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	81.278
Depotstellengebühren	6	39.080
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	144.028
Depotstellengebühren	3	5.244
Andere Auslagen	6	71.880
Derivativer Aufwand	3	369.784
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	83.445
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	40.360
Aufwendungen insgesamt		1.777.236
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		7.890.185
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(3.137.321)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(466.521)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	500.575
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.502
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		20.396
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.081.369)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(6.089.832)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(164.211)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(375.130)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	23.655
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		(14.599)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.620.117)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1.811.301)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		160.884.870	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		145.837.639
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.890.185	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(128.443.518)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.081.369)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(518.451)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.620.117)	Dividendenausschüttungen	13	(1.082.646)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		174.866.593

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	224.748,48	3.232,32	126.722,79	134.933,14	-
Ausgegebene Anteile	198.293,74	3.425,00	109.020,24	145.086,53	154,41
Zurückgenommene Anteile	(262.516,67)	(2.721,53)	(82.190,41)	(16.481,84)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	160.525,55	3.935,79	153.552,62	263.537,83	154,41
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	128,82	124,32	129,12	103,94	103,01
	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	485.437,82	39.508,60	1.354,87	237,20	203.999,57
Ausgegebene Anteile	579.967,11	81.004,19	4.279,69	309,64	76.061,64
Zurückgenommene Anteile	(632.794,77)	(59.698,03)	(660,00)	(237,61)	(6.609,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	432.610,16	60.814,76	4.974,56	309,23	273.451,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	130,78	113,66	106,34	99,60	136,60

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
81.188.700 EUR	160.884.870 EUR	174.866.593 EUR	A2 (EUR)	122,90	125,96	128,82
110.824.527 USD	179.880.171 USD	194.901.508 USD	A2 HCHF (CHF)	119,86	122,30	124,32
			A2 HUSD (USD)	122,08	125,37	129,12
			A3 (EUR)	110,95	107,22	103,94
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.	103,01
			I2 (EUR)	123,80	127,44	130,78
			I2 HUSD (USD)	106,68	109,96	113,66
			X2 (EUR)	102,11	104,33	106,34
			X3 (EUR)	100,38	96,66	99,60
			Z2 HGBP (GBP)	125,96	131,15	136,60

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	1,415793	1,397404
Datum der Auszahlung	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A3 (EUR)	1,361243	1,427014
X3 (EUR)	-	1,266662

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (EUR)	1,35 %	1,17 %	1,19 %
A2 HCHF (CHF)	1,31 %	1,17 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,36 %	1,18 %	1,29 %
A3 (EUR)	1,30 %	1,17 %	1,18 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,86 %
I2 (EUR)	0,90 %	0,78 %	0,82 %
I2 HUSD (USD)	0,84 %	0,80 %	0,90 %
X2 (EUR)	1,60 %	1,52 %	1,54 %
X3 (EUR)	1,58 %	1,52 %	1,54 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,07 %	0,09 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
141,86 %	82,11 %	36,62 %

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

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

[^]angepasst

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Euro High Yield Bond Fund*	A2 (EUR)	5,95	16,00	2,49	2,27
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		4,60	12,77	2,63	2,26

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 88,65 %				
Australien 0,73 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %				
EUR	1.250.000	Origin Energy Finance 2,5 % 23.10.2020	1.282.486	0,73

Belgien 0,22 %				
Variabel verzinsliche Anleihen 0,22 %				
EUR	370.000	Solvay Finance 5,118 % Perpetual	381.852	0,22

Brasilien 1,40 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,40 %				
USD	2.700.000	Petrobras Global Finance 8,75 % 23.05.2026	2.442.317	1,40

Frankreich 8,22 %				
Festverzinsliche Anleihen 6,96 %				
USD	1.850.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	1.854.959	1,06
EUR	400.000	Casino Guichard Perrachon 3,157 % 6.08.2019	430.798	0,25
EUR	400.000	Casino Guichard Perrachon 3,994 % 09.03.2020	443.601	0,25
EUR	600.000	Casino Guichard Perrachon 4,726 % 26.05.2021	695.065	0,40
EUR	850.000	Horizon 7,25 % 01.08.2023	884.425	0,51
EUR	700.000	Loxam 3,5 % 03.05.2023	707.966	0,40
EUR	2.320.000	Novafives SAS 4,5 % 30.06.2021	2.080.750	1,19
EUR	1.800.000	Novalis 3 % 30.04.2022	1.791.675	1,02
EUR	1.000.000	Numericable 5,625 % 15.05.2024	1.011.250	0,58
USD	500.000	Numericable 7,375 % 01.05.2026	441.313	0,25
EUR	500.000	Tereos Finance 4,125 % 16.06.2023	498.426	0,29
EUR	1.330.000	WFS Global 12,5 % 30.12.2022	1.209.648	0,69
EUR	130.000	WFS Global 9,5 % 15.07.2022	123.175	0,07
			12.173.051	6,96

Variabel verzinsliche Anleihen 1,26 %				
EUR	2.250.000	Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020	2.202.750	1,26

Deutschland 8,94 %				
Festverzinsliche Anleihen 6,65 %				
EUR	1.400.000	BMBG Bond Finance 3 % 15.06.2021	1.393.248	0,80
EUR	2.840.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	3.024.600	1,73
EUR	1.900.000	Rapid 6,625 % 15.11.2020	1.978.888	1,13
GBP	950.000	RWE Finance 6,125 % 06.07.2039	1.271.109	0,73
EUR	3.450.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	3.165.375	1,80
EUR	800.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15.05.2024	802.144	0,46
			11.635.364	6,65

Variabel verzinsliche Anleihen 2,29 %				
EUR	500.000	Deutsche Annington Finance 4,625 % 08.04.2074	520.589	0,30
EUR	2.200.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	2.142.800	1,23
EUR	1.309.000	Volkswagen International Finance 3,75 % Perpetual	1.333.598	0,76
			3.996.987	2,29

Griechenland 0,69 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,69 %				
EUR	1.200.000	Titan Global Finance 3,5 % 17.06.2021	1.200.264	0,69

Irland 2,21 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,88 %				
EUR	1.400.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.428.000	0,82
EUR	800.000	Eircom Finance 4,5 % 31.05.2022	794.199	0,45
EUR	1.000.000	Smurfit Kappa Acquisitions 3,25 % 01.06.2021	1.061.250	0,61
			3.283.449	1,88

Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %				
EUR	620.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	577.276	0,33

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

Italien 6,14 %				
Festverzinsliche Anleihen 4,51 %				
EUR	1.500.000	Marcolin 8,5 % 15.11.2019	1.520.774	0,87
USD	720.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	605.613	0,35
USD	1.100.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15.07.2039	1.051.076	0,60
EUR	1.150.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	1.223.835	0,70
GBP	900.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	1.216.498	0,70
GBP	700.000	Telecom Italia 6,375 % 24.06.2019	932.663	0,53
EUR	1.350.000	Wind Acquisition Finance 4 % 15.07.2020	1.336.500	0,76
			7.886.959	4,51

Variabel verzinsliche Anleihen 1,63 %				
EUR	700.000	Enel 5 % 15.01.2075	737.801	0,42
GBP	1.131.000	Enel 6,625 % 15.09.2076	1.399.481	0,80
GBP	550.000	Enel 7,75 % 10.09.2075	709.155	0,41
			2.846.437	1,63

Jamaika 0,86 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,86 %				
USD	2.000.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.500.575	0,86

Japan 1,07 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,07 %				
EUR	1.740.000	SoftBank 4,75 % 30.07.2025	1.878.896	1,07

Luxemburg 10,55 %				
Festverzinsliche Anleihen 10,07 %				
EUR	3.250.000	Altice 7,25 % 15.05.2022	3.286.562	1,88
EUR	1.355.969	Ardagh Finance Holdings 8,375 % 15.06.2019	1.380.546	0,79
EUR	1.600.000	Cerberus Nightingale 1 8,25 % 01.02.2020	1.643.200	0,94
GBP	800.000	Garfunkelux 3 8,5 % 01.11.2022	923.829	0,53
EUR	1.700.000	Geo Debt Finance SCA 7,50 % 01.08.2018	1.645.600	0,94
EUR	810.857	Geo Travel Finance 10,375 % 01.05.2019	766.374	0,44
EUR	2.715.000	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	2.871.112	1,64
EUR	1.200.000	SES 4,625 % Perpetual	1.191.353	0,68
EUR	1.755.000	SIG Combibloc 7,75 % 15.02.2023	1.853.719	1,06
EUR	2.000.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	2.041.549	1,17
			17.603.844	10,07

Stufenzinsanleihen 0,48 %				
USD	900.000	Arcelor Mittal 6,75 % 25.02.2022	847.859	0,48

Mexiko 2,07 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,07 %				
EUR	965.000	Cemex Finance 5,25 % 01.04.2012	992.208	0,57
EUR	1.150.000	Cemex 4,625 % 15.06.2024	1.129.875	0,64
EUR	900.000	Cemex 4,75 % 11.01.2022	903.375	0,52
USD	635.000	Cemex 7,75 % 16.04.2026	601.060	0,34
			3.626.518	2,07

Niederlande 4,22 %				
Asset Backed 0,53 %				
USD	990.000	UPCB Finance VI 6,875 % 15.01.2022	927.093	0,53

Festverzinsliche Anleihen 2,20 %				
EUR	510.000	Interxion Holdings 6 % 15.07.2020	536.987	0,31
EUR	991.000	LGE HoldCo VI 7,125 % 15.05.2024	1.096.938	0,63
EUR	1.150.000	UPC Holdings 6,75 % 15.03.2023	1.236.968	0,71
EUR	1.000.000	UPCB Finance IV 4 % 15.01.2027	970.000	0,55
			3.840.893	2,20

Variabel verzinsliche Anleihen 1,49 %				
EUR	1.720.000	Delta Lloyds 4,375 % Perpetual	1.296.023	0,74
EUR	1.300.000	NN 4,625 % 08.04.2044	1.318.105	0,75
			2.614.128	1,49

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Südafrika 1,68 %

Festverzinsliche Anleihen 1,68 %

GBP	900.000	Investec Bank 4,5 % 05.05.2022	1.089.135	0,62
EUR	1.800.000	Sappi Papier 4 % 01.04.2023	1.843.596	1,06
			2.932.731	1,68

Spanien 3,98 %

Festverzinsliche Anleihen 3,22 %

EUR	1.535.000	Campofrio Food 3,375 % 15.03.2022	1.557.274	0,90
EUR	820.000	ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022	865.321	0,49
EUR	1.100.000	Gas Natural Fenosa Finance 3,375 % 29.12.2049	984.388	0,56
EUR	1.475.000	Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022	1.543.956	0,88
EUR	1.000.000	Obrascon Huarte Lain 4,75 % 15.03.2022	681.000	0,39
			5.631.939	3,22

Variabel verzinsliche Anleihen 0,76 %

EUR	1.300.000	Telefonica Europe 5,875 % Perpetual	1.329.813	0,76
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Schweden 0,85 %

Festverzinsliche Anleihen 0,85 %

EUR	1.400.000	Verisure 6,00 % 01.11.2022	1.495.060	0,85
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Schweiz 1,40 %

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

EUR	1.650.000	Dufry Finance 4,5 % 01.08.2023	1.727.626	0,99
EUR	780.000	Glencore Finance Europe 1,25 % 17.03.2021	721.032	0,41
			2.448.658	1,40

Großbritannien 25,39 %

Festverzinsliche Anleihen 23,49 %

GBP	1.660.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	1.927.292	1,10
EUR	840.000	Alliance Automotive Finance 6,25 % 01.12.2021	891.265	0,51
EUR	3.950.000	Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	3.709.706	2,13
GBP	705.000	Arqiva Broadcast Finance 9,5 % 31.03.2020	915.172	0,50
GBP	1.300.000	Aston Martin Capital 9,25 % 15.07.2018	1.581.722	0,92
EUR	1.000.000	Centrica 3 % 10.04.2076	932.528	0,53
GBP	725.000	CPUK Finance 7 % 28.08.2020	903.504	0,52
EUR	1.590.000	Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.686.990	0,96
GBP	1.250.000	Grainger 5 % 16.12.2020	1.541.249	0,88
EUR	750.000	Inovyn Finance 6,25 % 15.05.2021	763.781	0,44
GBP	1.105.000	Iron Mountain 6,125 % 15.09.2022	1.350.521	0,77
GBP	1.100.000	Jaguar Land Rover Automotive 3,875 % 01.03.2023	1.254.623	0,72
USD	900.000	Jaguar Land Rover Automotive 4,125 % 15.12.2018	818.587	0,47
GBP	1.150.000	Moto Finance 6,375 % 01.09.2020	1.430.667	0,82
GBP	2.420.000	New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	2.708.921	1,56
GBP	1.010.000	PGH Capital 6,625 % 18.12.2025	1.179.408	0,67
GBP	1.500.000	PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01.08.2022	1.661.682	0,95
GBP	300.000	RAC Bond 4,565 % 06.05.2023	375.165	0,21
GBP	900.000	RAC Bond 4,87 % 06.05.2026	1.129.640	0,65
GBP	160.000	R&R Ice Cream 5,5 % 15.05.2020	197.981	0,11
GBP	830.000	Southern Water Greensands Financing 8,5 % 15.04.2019	1.126.178	0,64
GBP	2.380.000	Stretford 79 6,25 % 15.07.2021	2.534.538	1,45
GBP	1.000.000	TES Finance 6,75 % 15.07.2020	983.549	0,56
GBP	1.300.000	Tesco 5 % 24.03.2023	1.620.266	0,93
GBP	1.860.000	Tesco 5,5 % 13.01.2033	2.130.072	1,22
GBP	360.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	476.091	0,27
GBP	980.000	Thames Water Kemble Finance 5,875 % 15.07.2022	1.224.406	0,70
EUR	900.000	Thomas Cook Finance 6,75 % 15.06.2021	837.000	0,48

Großbritannien

GBP	540.000	Virgin Media Secured Finance 5,5 % 15.01.2025	640.411	0,37
GBP	2.025.000	Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	2.531.422	1,45
			41.064.327	23,49

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

Stufenzinsanleihen 1,90 %

GBP	2.000.000	Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	2.589.551	1,48
GBP	570.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	734.826	0,42
			3.324.377	1,90

USA 8,03 %

Festverzinsliche Anleihen 8,03 %

EUR	1.260.000	Ball 4,375 % 15.12.2023	1.361.619	0,78
USD	400.000	Centurylink 5,8 % 15.03.2022	348.672	0,20
EUR	1.835.000	Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	1.845.184	1,06
USD	1.800.000	Frontier Communications 8,5 % 15.04.2020	1.711.867	0,98
EUR	750.000	IGT 4,75 % 15.02.2023	778.575	0,45
USD	2.100.000	IGT 6,25 % 15.02.2022	1.930.857	1,10
EUR	1.800.000	Klöckner Pentaplast 7,125 % 01.11.2020	1.878.840	1,07
EUR	600.000	Ol European 4,875 % 31.03.2021	663.000	0,38
EUR	1.000.000	Sealed Air 4,5 % 15.09.2023	1.058.000	0,61
EUR	2.610.000	XPD Logistics 5,75 % 15.06.2021	2.467.436	1,40
			14.044.050	8,03

Wertpapiervermögen

155.019.953

88,65

Derivate 0,14 %*

Futures (0,10 %)

(14)	EUX Euro Bobl September 2016	(16.030)	(0,01)
(17)	EUX Euro Bund September 2016	(54.315)	(0,03)
(21)	ICE Long Gilt September 2016	(110.456)	(0,06)
		(180.801)	(0,10)

Swaps 0,37 %

Credit Default Index Swaps (0,07 %)

950.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex.ITR Pay EUR	(51.998)	(0,03)
950.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex.ITR Pay EUR	(51.998)	(0,03)
1.800.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex.ITR Pay EUR	(98.523)	(0,06)
3.600.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex.ITR Pay EUR	(197.047)	(0,11)
350.000	CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(27.419)	(0,02)
4.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2021 NAHYS26V Pay USD	(96.792)	(0,06)
5.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover	225.933	0,14
2.100.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	86.266	0,05
2.100.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	86.266	0,05
		(125.312)	(0,07)

Credit Default Swaps 0,44 %

225.000	CDS PAY 5,00 % 20.06.2021 OTE Pay EUR	(14.816)	(0,01)
450.000	CDS PAY 5,00 % 20.06.2021 OTE Pay EUR	(29.633)	(0,02)
500.000	CDS 1 % 20.03.2019 Arcelormittal Receive EUR	(27.246)	(0,02)
500.000	CDS 1 % 20.12.2018 Arcelormittal Receive EUR	(22.241)	(0,01)
1.200.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Ladbrokes Pay EUR	129.106	0,07
1.200.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Ladbrokes Pay EUR	129.106	0,07
640.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Ladbrokes Pay EUR	68.857	0,04
560.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Ladbrokes Pay EUR	60.250	0,03
1.300.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Boparan Finance Pay EUR	(2.228)	-
2.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Fiat Finance Receive EUR	74.920	0,04
1.550.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Galapagos Pay EUR	235.351	0,14
850.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Glencore International Receive EUR	28.829	0,02
1.600.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Lock Lower Pay EUR	80.045	0,05
650.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Stena Pay EUR	54.955	0,03
300.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Stena Pay EUR	25.364	0,01
100.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Wind Acquisition Pay EUR	(2.126)	-
200.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Wind Acquisition Pay EUR	(4.252)	-
		784.241	0,44

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte 0,88 %		
Kauf 14.730.737 EUR; Verkauf 16.599.929 USD Juli 2016	(148.339)	(0,08)
Kauf 17.075 EUR; Verkauf 13.534 GBP Juli 2016	709	-
Kauf 24.625 EUR; Verkauf 20.575 GBP Juli 2016	(254)	-
Kauf 3.091 EUR; Verkauf 2.540 GBP Juli 2016	20	-
Kauf 44.932 EUR; Verkauf 50.556 USD Juli 2016	(383)	-
Kauf 45.830.503 EUR; Verkauf 36.508.902 GBP Juli 2016	1.684.474	0,97
Kauf 53.101 EUR; Verkauf 44.100 GBP Juli 2016	(224)	-
Kauf 61.472 EUR; Verkauf 50.508 GBP Juli 2016	398	-
Kauf 95.079 EUR; Verkauf 73.122 GBP Juli 2016	6.661	-
Kauf 18.328 GBP; Verkauf 23.102 EUR Juli 2016	(940)	-
Kauf 31.250 GBP; Verkauf 39.671 EUR Juli 2016	(1.884)	-
Kauf 563.690 GBP; Verkauf 678.942 EUR Juli 2016	2.664	-
Kauf 767.778 GBP; Verkauf 940.667 EUR Juli 2016	(12.281)	(0,01)
Kauf 18.563 USD; Verkauf 16.627 EUR Juli 2016	11	-
	1.530.632	0,88
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (1,01 %)		
Kauf 11.570 CHF; Verkauf 10.718 EUR Juli 2016	(74)	-
Kauf 480.432 CHF; Verkauf 445.050 EUR Juli 2016	(3.089)	-
Kauf 188.158 EUR; Verkauf 211.207 USD Juli 2016	(1.198)	-
Kauf 205.125 EUR; Verkauf 226.732 USD Juli 2016	1.850	-
Kauf 355.240 EUR; Verkauf 400.454 USD Juli 2016	(3.785)	-
Kauf 4.995 EUR; Verkauf 5.385 CHF Juli 2016	41	-
Kauf 508.427 EUR; Verkauf 425.066 GBP Juli 2016	(5.655)	-
Kauf 590.081 EUR; Verkauf 468.292 GBP Juli 2016	23.720	0,01
Kauf 67.841 EUR; Verkauf 74.987 USD Juli 2016	612	-
Kauf 93 EUR; Verkauf 103 USD Juli 2016	-	-
Kauf 9.519 EUR; Verkauf 10.533 USD Juli 2016	76	-
Kauf 38.082.267 GBP; Verkauf 47.986.304 EUR Juli 2016	(1.928.972)	(1,10)
Kauf 20.289.975 USD; Verkauf 18.078.520 EUR Juli 2016	112.308	0,06
Kauf 254.702 USD; Verkauf 226.941 EUR Juli 2016	1.410	-
Kauf 331.177 USD; Verkauf 292.855 EUR Juli 2016	4.059	-
Kauf 4.052 USD; Verkauf 3.597 EUR Juli 2016	36	-
Kauf 4.730 USD; Verkauf 4.171 EUR Juli 2016	70	-
Kauf 65.017 USD; Verkauf 57.857 EUR Juli 2016	433	-
Kauf 7.287.024 USD; Verkauf 6.492.793 EUR Juli 2016	40.335	0,02
Kauf 92.038 USD; Verkauf 82.007 EUR Juli 2016	509	-
	(1.757.314)	(1,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	155.271.399	88,79
Sonstiges Nettovermögen	19.595.194	11,21
Nettoanlagevermögen insgesamt	174.866.593	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Ontex 4,75 % 15.11.2021	-	2.358.109
Brasilien		
Petrobras Global Finance 8,75 % 23.05.2026	4.605.443	-
Frankreich		
Europcar 5,75 % 15.06.2022	-	3.341.076
HomeVi 6,875 % 15.08.2021	-	2.401.793
Deutschland		
Heidelberger Druckmaschinen 8 % 15.05.2022	-	2.491.575
HeidelbergCement Finance Luxembourg 3,25 % 21.10.2020	2.664.132	2.743.483
Paternoster III 8,5 % 15.02.2023	-	3.693.254
Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	3.060.333	-
Italien		
Finmec Finance 4,5 % 19.01.2021	-	3.359.155
Luxemburg		
Altice 7,25 % 15.05.2022	2.813.313	-
LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	2.796.650	-
Großbritannien		
Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	3.698.750	-
Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	4.320.985	-
New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	3.007.680	2.348.353
Stretford 7,9 6,25 % 15.07.2021	2.867.060	-
Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	-	2.323.686
USA		
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	3.446.135	3.455.108

Global Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investment fonds manager

James Briggs

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres in US-Dollar gemessen eine Rendite von 5,6 % und die Benchmark erzielte 7,1 % in US-Dollar.

Weltweite Unternehmensanleihen generierten für den Berichtszeitraum eine positive Gesamtrendite, wobei die zweite Jahreshälfte besonders stark war. Die Überschussanleiherenditen (im Vergleich zu gleichwertigen Staatsanleihen) waren eher gedämpft, aber verzeichneten in der zweiten Hälfte des Zeitraums ebenfalls eine bessere Performance als in der ersten.

Das Jahr begann zwar positiv, im August und September schwächten sich die Renditen jedoch ab, da die Anlegerstimmung durch verschiedene externe Faktoren eingetrübt wurde. Hierzu zählten unter anderem die Abwertung des Yuan durch China, Sorgen um die globalen Auswirkungen des Konjunkturabschwungs in China sowie Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank ihren Leitzins im September anheben würde.

Im Dezember erhöhte die US-Notenbank die Zinsen zum ersten Mal seit fast einem Jahrzehnt, während die Europäische Zentralbank (EZB) ihr quantitatives Lockerungsprogramm ausweitete. Die Lockerungsmaßnahmen der EZB blieben hinter den Erwartungen der Märkte zurück und sowohl Staatsanleihen als auch Investment-Grade-Anleihen verzeichneten dadurch einen Abverkauf. Weitere negative Neuigkeiten für die weltweiten Anleihemärkte kamen in Form bedeutender Abflüsse von US High Yield Funds, die zur „Taktung“ einiger dieser Fonds auf weitere Rücknahmen führten.

Die Gesamtrenditen für den Rest des Geschäftsjahres waren positiv, größtenteils infolge der starken Performance von Staatsanleihen in Kombination mit einem Umschwung bei der Risikobereitschaft im Februar nach dem Tiefpunkt der Ölpreise. Im März kündigte die EZB eine weitere Senkung des Einlagenzinssatzes an, weitete die monatlichen Anleihekäufe aus und fügte Investment-Grade-Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Europa (außer Banken) zu ihrem Spektrum zu kaufender Wertpapiere hinzu.

Die Überschussanleiherenditen belasteten die Gesamtrenditen im Mai und Juni, da das Referendum zur EU-Mitgliedschaft im Vereinigten Königreich (am 23. Juni) die Marktstimmung vor und nach der Abstimmung dämpfte. Dennoch waren die Gesamtrenditen positiv, da erhöhtes Risiko die Anleger veranlasste, in sichereren Häfen wie Staatsanleihen Zuflucht zu suchen, was zu einer starken Rally der zugrunde liegenden Staatsanleihen führte.

Positive Performance stammte von einer Übergewichtsposition in Newell Rubbermaid im Bereich der Basiskonsumgüter, die wir bei der Neuemission im März erwarben. Die Ratingagentur Moody's, eine auf dem Sekundärmarkt eröffnete Position, leistete bezüglich Titelauswahl den zweitgrößten Beitrag zur Performance. Auf Branchenebene leisteten zyklische Konsumgüter (einschließlich McDonald's) die größten Performancebeiträge, wobei der zweitgrößte Beitrag von Basiskonsumgütern stammte (einschließlich des Biotechunternehmens Amgen).

Negative Beiträge leisteten unter anderem eine Position in der Flugzeugleasinggesellschaft ILFC-Aercap, die wir im Laufe des Zeitraums schlossen, sowie eine Position in langfristigen Qualcomm-Anleihen. Auf Branchenebene wirkte sich ein Übergewicht im Versicherungsbereich (Übergewicht in Scottish Widows, Aviva und Axa) besonders negativ aus, gefolgt von einem Untergewicht in der Bankenbranche, wo der Fonds in kurzfristigen dominierenden Banken untergewichtet ist, die den Index dominieren. Die Positionierung in Anleihen mit Sitz in den USA leistete im geographischen Bereich den größten negativen Beitrag, gefolgt von Anleihen mit Sitz im Vereinigten Königreich.

Wir waren über die relative Outperformance der Anleihemärkte nach dem EU-Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs überrascht. Kreditspreads und Indizes weiteten sich zunächst aus, aber nicht im selben Ausmaß wie die Devisen-, Zins- und Aktienmärkte. In der Woche nach dem Referendum verzeichneten viele Bereiche der weltweiten Anleihemärkte eine Rally zurück zu einem fast unveränderten Niveau im Vergleich zu kurz vor der Abstimmung.

Unsere Überraschung über die relative Outperformance von Anleihen liegt weniger an den direkten Effekten des Referendums (politische und wirtschaftliche Instabilität im Vereinigten Königreich), sondern eher an den möglichen indirekten Effekten (ein stärkerer Dollar, niedrigere Rohstoffpreise, schwächere Weltkonjunktur), die in den ersten beiden Monaten von 2016 alle im Kopf der Anleger vorherrschend waren. Doch was diese Sorgen mindert, ist, dass die Staatsanleihemärkte aufgrund eines langen Zeitraums niedrigeren weltweiten Wachstums neu bewertet wurden und die Renditen von Unternehmensanleihen vergleichsweise attraktiver geworden sind. Die Zentralbanken bestätigten schnell, dass sie zusätzliche Konjunkturmaßnahmen in Erwägung ziehen, wozu Käufe von Unternehmensanleihen zählen können, und die Anleger fühlten sich mit den hohen Liquiditätsbeständen in ihren Portfolios immer unwohler. Wir werden uns bemühen, die relativ defensive Position des Portfolios mittelfristig zu erhalten, doch wir rechnen damit, dass die aktuelle Angebots-/Nachfragedynamik sich fortsetzt, bis die Geschwindigkeit der Emission von Unternehmensanleihen deutlich steigt, was kurzfristig von saisonalen Faktoren behindert werden könnte.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	19.928.538
Bankguthaben	14	373.887
Zinserträge und Dividenden	3	167.235
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		179.484
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	518
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	138.877
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		20.788.539
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	69
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		269.607
Steuern und Aufwendungen		66.412
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	3.984
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	59.376
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	16.634
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		416.082
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		20.372.457

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	715.689
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1.661
Erträge insgesamt		717.350
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	123.395
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	5.370
Depotstellengebühren	6	8.812
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	673
Depotstellengebühren	3	576
Andere Auslagen	6	7.135
Derivativer Aufwand	3	10.700
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren		-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.054
Aufwendungen insgesamt		158.715
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		558.635
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(447.429)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(23.992)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	23.591
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	215.244
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(14.300)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(246.886)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	708.780
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(16.719)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(3.803)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	144.142
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		663
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		833.063
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.144.812

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		19.227.645	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		558.635	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(246.886)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		833.063	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		20.372.457

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	106,09	104,93	106,80	106,83	105,59	105,57

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
n. z.	19.227.645 USD	20.372.457 USD	A2 (USD)	n. z.	100,48	106,09
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	100,27	104,93
			H2 (USD)	n. z.	100,74	106,80
			I2 (USD)	n. z.	100,74	106,83
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	100,52	105,59
			X2 (USD)	n. z.	100,28	105,57

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (USD)	n. z.	1,25 %	1,23 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,21 %	1,23 %
H2 (USD)	n. z.	0,87 %	0,83 %
I2 (USD)	n. z.	0,85 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	0,81 %	0,75 %
X2 (USD)	n. z.	1,58 %	1,58 %

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

[^]angepasst

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
n. z.	100,07 %	267,73 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Global Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	0,48	5,58
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index		0,27	7,07

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

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

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

Global Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 97,82 %

Australien 4,93 %

Festverzinsliche Anleihen 4,93 %

EUR	100.000	APT Pipelines 1,375 % 22.03.2022	110.378	0,54
EUR	100.000	Aurizon Network 3,125 % 01.06.2026	113.855	0,56
USD	150.000	Brambles USA 5,35 % 01.04.2020	166.636	0,82
USD	250.000	Scentre 1/2 3,50 % 12.02.2025	258.194	1,26
USD	200.000	SGSP Australia Assets 3,30 % 09.04.2023	204.899	1,01
USD	150.000	Westfarmers 1,874 % 20.03.2018	150.737	0,74
			1.004.699	4,93

Belgien 2,28 %

Festverzinsliche Anleihen 2,28 %

EUR	215.000	Anheuser-Busch InBev 1,5 % 17.03.2025	251.959	1,24
USD	200.000	Solvay Finance America 4,45 % 03.12.2025	212.179	1,04
			464.138	2,28

Kanada 3,20 %

Festverzinsliche Anleihen 3,20 %

CAD	500.000	Kanada (Regierung) 1,5 % 01.06.2026	400.294	1,96
USD	250.000	Royal Bank of Canada 1,625 % 15.04.2019	251.798	1,24
			652.092	3,20

Dänemark 0,54 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,54 %

EUR	100.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	110.540	0,54
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Europa 1,31 %

Asset Backed 1,31 %

EUR	250.000	Harvest CLO FRN 15.08.2028 9X C	266.295	1,31
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Frankreich 4,11 %

Festverzinsliche Anleihen 3,11 %

EUR	100.000	Airbus Finance 1,375 % 13.05.2031	113.772	0,56
USD	150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	167.504	0,82
EUR	100.000	Carmila 2,375 % 18.09.2023	119.144	0,58
EUR	200.000	Gelf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021	232.302	1,15
			632.722	3,11

Stufenzinsanleihen 0,36 %

USD	47.000	Orange 8,5 % 01.03.2031	73.298	0,36
-----	--------	-------------------------	--------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,64 %

GBP	100.000	AXA 5,625 % 16.01.2054	130.366	0,64
-----	---------	------------------------	---------	------

Deutschland 4,27 %

Festverzinsliche Anleihen 3,63 %

EUR	100.000	alstria office REIT 2,25 % 24.03.2021	117.221	0,58
EUR	200.000	Aroundtown Property Holdings 1,5 % 03.08.2022	213.022	1,05
EUR	100.000	Deutsche Bank 4,5 % 19.05.2026	107.489	0,53
USD	200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	302.205	1,47
			739.937	3,63

Variabel verzinsliche Anleihen 0,64 %

EUR	100.000	Münchener Rückversicherung 6,00 % 26.05.2041	129.986	0,64
-----	---------	----------------------------------------------	---------	------

Irland 0,83 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

USD	150.000	CRH America 8,125 % 15.07.2018	168.425	0,83
-----	---------	--------------------------------	---------	------

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

Italien 1,33 %

Festverzinsliche Anleihen 1,33 %

USD	100.000	ENEL Finance International 5,125 % 07.10.2019	110.446	0,54
USD	170.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	159.800	0,79
			270.246	1,33

Japan 1,99 %

Festverzinsliche Anleihen 1,99 %

USD	400.000	Japan Tobacco 2 % 13.04.2021	404.394	1,99
-----	---------	------------------------------	---------	------

Luxemburg 0,54 %

Festverzinsliche Anleihen 0,54 %

EUR	100.000	SES 4,625 % Perpetual	110.421	0,54
-----	---------	-----------------------	---------	------

Niederlande 5,05 %

Festverzinsliche Anleihen 3,01 %

USD	200.000	Heineken 4 % 01.10.2042	205.886	1,01
EUR	200.000	JAB Holdings 2,125 % 16.09.2022	236.340	1,15
EUR	150.000	NN FRN 07.05.2027	173.642	0,85
			615.868	3,01

Zinsvariable Anleihe 1,48 %

USD	300.000	ING Bank FRN 22.03.2019	301.639	1,48
-----	---------	-------------------------	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %

EUR	100.000	ASR Nederland VAR 29.09.2045	113.082	0,56
-----	---------	------------------------------	---------	------

Norwegen 1,00 %

Festverzinsliche Anleihen 1,00 %

USD	200.000	DNB Bank 2,375 % 02.06.2021	203.156	1,00
-----	---------	-----------------------------	---------	------

Portugal 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

USD	150.000	EDP Finance 6,00 % 02.02.2018	158.599	0,78
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Spanien 1,18 %

Festverzinsliche Anleihen 1,18 %

EUR	200.000	Madriena Red de Gas Finance 3,779 % 11.09.2018	240.297	1,18
-----	---------	------------------------------------------------	---------	------

Schweden 1,82 %

Festverzinsliche Anleihen 1,82 %

USD	200.000	Nordea Bank 2,25 % 27.05.2021	201.811	1,00
USD	150.000	Svenska Handelsbanken 5,125 % 30.03.2020	168.002	0,82
			369.813	1,82

Schweiz 1,47 %

Festverzinsliche Anleihen 1,47 %

USD	150.000	Glencore Finance Canada 4 % 25.10.2022	140.809	0,69
USD	150.000	Swiss Re Treasury (US) 4,25 % 06.12.2042	159.214	0,78
			300.023	1,47

Großbritannien 17,52 %

Asset Backed 0,51 %

EUR	100.000	Barclays VAR 11.11.2025	104.659	0,51
-----	---------	-------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 15,63 %

USD	150.000	AstraZeneca 5,90 % 15.09.2017	158.509	0,78
EUR	100.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	113.189	0,56
USD	200.000	Barclays 4,375 % 12.01.2026	202.592	0,99
USD	200.000	BG Energy Cap 4 % 15.10.2021	218.127	1,07
USD	200.000	British Telecom 9,625 % 15.12.2030	308.926	1,53
EUR	165.000	DS Smith 2,25 % 16.09.2022	190.087	0,93
AUD	160.000	FBG Treasury Australia 3,75 % 07.08.2020	122.188	0,60

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

GBP	100.000	GKN 5,375 % 19.09.2022	152.217	0,75
USD	150.000	HSBC Bank 7,65 % 01.05.2025	185.612	0,91
GBP	130.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,95 % 30.06.2022	176.224	0,87
GBP	100.000	Legal & General 5,375 % 27.10.2045	133.228	0,65
GBP	100.000	Lloyds Bank 7,625 % 22.04.2025	163.943	0,80
USD	200.000	Lloyds Banking 4,65 % 24.03.2026	202.626	0,99
EUR	160.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	184.795	0,91
EUR	200.000	Royal Bank of Scotland 2,5 % 22.03.2023	220.494	1,08
GBP	100.000	Scottish Widows 7 % 16.06.2043	141.278	0,69
GBP	130.000	Tesco 6 % 14.12.2029	181.279	0,89
USD	100.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	128.779	0,63
			3.184.093	15,63

Variabel verzinsliche Anleihen 1,38 %

GBP	100.000	Aviva 6,875 % 20.05.2058	146.163	0,71
GBP	100.000	Standard Life 5,5 % 04.12.2042	135.589	0,67
			281.752	1,38

USA 43,67 %

Festverzinsliche Anleihen 43,67 %

USD	65.000	Aetna 4,25 % 15.06.2036	67.562	0,33
USD	200.000	Amgen 6,375 % 01.06.2037	263.674	1,29
USD	100.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	102.770	0,50
USD	200.000	AT&T 4,45 % 01.04.2024	218.947	1,07
USD	135.000	Bank of America 4 % 22.01.2025	137.893	0,68
USD	70.000	Bank of America 4,45 % 03.03.2026	73.600	0,36
USD	340.000	Citigroup 2,05 % 07.06.2019	342.350	1,68
USD	200.000	Comcast 3,15 % 01.03.2026	213.212	1,05
USD	150.000	CVS Health 2,875 % 01.06.2026	153.666	0,75
USD	150.000	Enterprise Products Operating 6,125 % 15.10.2039	178.610	0,88
USD	200.000	FedEx 3,25 % 01.04.2026	209.708	1,03
USD	200.000	General Electric Capital 5,625 % 01.05.2018	216.795	1,06
USD	150.000	Georgia Power 4,3 % 15.03.2042	165.122	0,81
USD	150.000	Goldman Sachs 6,125 % 15.02.2033	187.868	0,92
USD	250.000	HSBC Bank FRN 15.01.2039	317.474	1,56
USD	250.000	Intel 1,7 % 19.05.2021	252.316	1,24
EUR	150.000	Johnson & Johnson 1,15 % 20.11.2028	173.422	0,85
USD	95.000	Johnson & Johnson 2,45 % 01.03.2026	98.373	0,48
USD	200.000	Johnson & Johnson 2,95 % 1.09.2020	213.427	1,05
USD	400.000	JPMorgan Chase 2,7 % 18.05.2023	402.851	1,98
USD	150.000	JPMorgan Chase 6,00 % 15.01.2018	160.445	0,79
USD	200.000	McDonald's 4,875 % 09.12.2045	235.736	1,16
USD	110.000	Medtronic 3,15 % 15.03.2022	117.475	0,58
USD	150.000	MetLife 7,717 % 15.02.2019	173.813	0,85
USD	100.000	MPLX 4,875 % 01.06.2025	97.828	0,48
USD	200.000	Nestlé 2,125 % 14.01.2020	205.779	1,01
USD	300.000	Newell Rubbermaid 5,375 % 01.04.2036	348.196	1,71
USD	270.000	Oracle 2,4 % 15.09.2023	270.256	1,33
USD	150.000	Pfizer 2,75 % 03.06.2026	154.900	0,76
USD	150.000	Philip Morris International 3,6 % 15.11.2023	164.704	0,81
USD	100.000	Priceline 3,6 % 01.06.2026	103.367	0,51
EUR	100.000	Sysco 1,25 % 23.06.2023	112.195	0,55
USD	300.000	Target 2,5 % 15.04.2026	307.939	1,51
USD	1.000.000	US Treasury 0,5 % 30.09.2016	1.000.402	4,90
USD	500.000	US Treasury 1,625 % 15.05.2026	506.348	2,49
USD	250.000	US Treasury 2,5 % 15.05.2046	261.543	1,28
USD	200.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	220.136	1,08
USD	300.000	Visa 2,20 % 14.12.2020	308.738	1,52
USD	50.000	Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01.06.2026	51.260	0,25
EUR	100.000	WP Carey 2 % 20.01.2023	107.298	0,53
			8.897.998	43,67

Wertpapiervermögen

19.928.538 97,82

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

Derivate 0,29 %*

Futures (0,02 %)		
(1)	ICE Long Gilt September 2016	(3.984) (0,02)

Swaps (0,29 %)

Credit Default Index Swaps (0,18 %)		
100.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(6.085) (0,03)
100.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(6.085) (0,03)
200.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(12.169) (0,06)
200.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(12.169) (0,06)
		(36.508) (0,18)

Credit Default Swaps (0,11 %)

75.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 BAE Systems Pay EUR	(366) -
150.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Carrefour Pay EUR	(2.601) (0,01)
25.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(719) -
25.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(719) -
25.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(719) -
50.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Danone Pay EUR	(1.439) (0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Halliburton Pay USD	259 -
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2021 Halliburton Pay USD	259 -
50.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Ford Motor Pay USD	(8.153) (0,04)
50.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Ford Motor Pay USD	(8.152) (0,05)
		(22.350) (0,11)

Devisenterminkontrakte 0,64 %

	Kauf 3.306 CAD: Verkauf 2.548 USD Juli 2016	(2) -
	Kauf 4.674 CAD: Verkauf 3.659 USD Juli 2016	(59) -
	Kauf 146.411 EUR: Verkauf 164.952 USD Juli 2016	(2.036) (0,01)
	Kauf 1.995 EUR: Verkauf 2.247 USD Juli 2016	(27) -
	Kauf 208.246 EUR: Verkauf 234.333 USD Juli 2016	(2.610) (0,01)
	Kauf 304.095 EUR: Verkauf 336.437 USD Juli 2016	1.939 0,01
	Kauf 8.884 EUR: Verkauf 9.873 USD Juli 2016	12 -
	Kauf 9.047 EUR: Verkauf 9.942 USD Juli 2016	125 -
	Kauf 13.702 GBP: Verkauf 18.377 USD Juli 2016	37 -
	Kauf 5.343 GBP: Verkauf 7.831 USD Juli 2016	(650) -
	Kauf 6.075 GBP: Verkauf 8.687 USD Juli 2016	(523) -
	Kauf 7.000 GBP: Verkauf 10.011 USD Juli 2016	(604) -
	Kauf 111.188 USD: Verkauf 99.614 EUR Juli 2016	344 -
	Kauf 111.394 USD: Verkauf 98.599 EUR Juli 2016	1.679 0,01
	Kauf 116.638 USD: Verkauf 103.346 EUR Juli 2016	1.642 0,01
	Kauf 121.406 USD: Verkauf 165.119 AUD Juli 2016	(1.267) (0,01)
	Kauf 1.488.315 USD: Verkauf 1.052.147 GBP Juli 2016	74.354 0,35
	Kauf 1.563 USD: Verkauf 1.101 GBP Juli 2016	84 -
	Kauf 3.464 USD: Verkauf 2.600 GBP Juli 2016	(30) -
	Kauf 402.651 USD: Verkauf 519.674 CAD Juli 2016	2.377 0,01
	Kauf 4.425.302 USD: Verkauf 3.926.477 EUR Juli 2016	56.175 0,28
	Kauf 4.443 USD: Verkauf 5.765 CAD Juli 2016	3 -
		130.963 0,64

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,04 %)

	Kauf 42.430 EUR: Verkauf 47.620 USD Juli 2016	(418) -
	Kauf 853.537 EUR: Verkauf 957.946 USD Juli 2016	(8.408) (0,04)
	Kauf 11.487 USD: Verkauf 10.235 EUR Juli 2016	101 -
	Kauf 571 USD: Verkauf 509 EUR Juli 2016	5 -
		(8.720) (0,04)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 19.987.939 98,11
Sonstiges Nettovermögen 384.518 1,89
Nettoanlagevermögen insgesamt 20.372.457 100,00

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

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

Global Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli
2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Kanada		
Kanada (Regierung) 1,5 % 01.06.2026	406.341	-
Deutschland		
Daimler Finance 2,7 % 03.08.2020	-	301.985
Deutschland (Bundesrepublik) 1 % 15.08.2025	526.942	513.652
Japan		
Japan Tobacco 2 % 13.04.2021	399.904	-
Niederlande		
Shell International Finance 2,25 % 10.11.2020	-	299.270
Großbritannien		
UK Treasury 1 % 07.09.2017	768.860	777.426
USA		
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	-	292.685
Moody's 5,25 % 15.07.2044	-	295.450
US Treasury 0,5 % 30.09.2016	1.000.469	-
US Treasury 1,625 % 15.02.2026	489.492	492.154
US Treasury 1,625 % 15.05.2026	507.266	-
US Treasury 1,75 % 31.12.2020	1.012.148	1.029.099
US Treasury 2 % 15.11.2021	1.012.539	1.011.080
US Treasury 5,375 % 15.02.2031	715.996	724.738

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investment fond manager

Kevin Looime und Tom Ross

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

Während des Berichtsjahres erzielte der Fonds in US-Dollar gemessen eine Rendite von 1,2 %, womit er um 1,8 % hinter dem Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index zurückblieb.

Der weltweite High-Yield-Markt lieferte während des Jahres eine positive Rendite.

Die erste Hälfte des Geschäftsjahres begann schwach, wobei der weltweite High-Yield-Markt in jedem Monat außer Oktober negative Gesamttrenditen verzeichnete. In den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums litten die Renditen unter Sorgen um das weltweite und insbesondere in Schwellenländern zu erwartende Wachstum. Unklare Erwartungen zur weiteren Entwicklung der Zinssätze in den USA hatten geringes Interesse an Risikoanlagen zur Folge. Im Oktober entwickelte sich der Markt stark und lieferte eine Gesamttrendite von etwa 3 %. Diese Marktstabilität war allerdings nicht von Dauer, und im November und Dezember kehrte die Marktschwäche zurück. In den letzten beiden Monaten des Jahres 2015 erweiterten sich die Kredit-Spreads, da die Nachfrage der Anleger durch die fortgesetzte Unsicherheit bezüglich der weiteren Politik der US-Notenbank (Fed) und schwächer tendierende Rohstoffpreise belastet wurde. Im Dezember wurden zudem erhebliche Kapitalabflüsse aus Fonds für Privatanleger verzeichnet. Die Rohstoffsektoren, insbesondere Energie sowie Metalle und Bergbau, standen während des Berichtszeitraums ständig unter Druck und belasteten die Wertentwicklung vor dem Hintergrund weiterhin sinkender Ölpreise stark.

Die Wirkung der Sorgen, die am Ende der ersten Hälfte des Zeitraums vorherrschten, war im Januar immer noch spürbar, sodass der weltweite High-Yield-Markt eine negative Gesamttrendite von etwa 1,4 % verzeichnete. Ab Mitte Februar schwang die Stimmung stark um, als sich die Öl- und Rohstoffpreise erholten, wovon Emittenten in den Sektoren Energie und Metalle & Bergbau profitierten und dank dessen sich die Anlegerlaune verbesserte. Die Performance war im März, der die höchste monatliche Rendite seit Oktober 2011 verzeichnete, und April vor dem Hintergrund einer Erholung von Aktien und Rohstoffen, besonders stark. Der Markt wurde auch durch die lockere Rhetorik der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank gestützt – Letztere kündigte im März eine weitere Senkung des Einlagenzinssatzes an, weitete die monatlichen Anleihekäufe auf 80 Mrd. € aus und schloss Investment-Grade-Anleihen von Unternehmen mit Sitz in Europa (außer Banken) in ihr Spektrum zu kaufender Wertpapiere ein.

Positive Performance stammte von der Untergewichtposition in Ol Brasil, von dem der Fonds keine Anleihen hält. Das brasilianische Telekommunikationsunternehmen meldete im Juni Insolvenz an und der Preis der Anleihen des Emittenten sank während des gesamten letzten Quartals des Geschäftsjahrs, da damit gerechnet wurde, dass das Unternehmen insolvent werden würde. Positive Performance stammte auch von einem Untergewicht in Abengoa, da seine Anleihen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums durch den bevorstehenden und später durch den stattgefundenen Zahlungsausfall des Unternehmens im November belastet wurden. Der Fonds profitierte auch von einer Übergewichtposition in der Einzelhandelsbranche. Ein gutes Beispiel dafür ist die Übergewichtposition im deutschen Schönheitseinzelhändler Douglas – ein stabiles Unternehmen mit vernünftiger Fremdfinanzierung, das uns von den Fundamentaldaten her gefällt – als die Anleihen ab Februar 2016 aufgrund einer starken Renditenachfrage der Anleger zu einer Rally aufbrachen. Weitere nennenswerte Beiträge stammten von Übergewichtpositionen in Konsumgütern (Post Holdings) und Grundstoffindustrie (GCP Applied Technology und PQ Corporation).

Den größten negativen Beitrag leistete eine Übergewichtposition in Grupo Isolux Corsan, da dieses im zweiten Quartal des Geschäftsjahres unter einer Mischung aus Anlegerverkäufen, einer Fehlmeldung im Dezember (dass die Bank of America die Kreditvergabe an das Unternehmen eingestellt habe) und einem Dominoeffekt der Schwäche des Mitbewerbers Abengoa litt. Im Dezember 2015 schlossen wir unsere Position in Grupo Isolux Corsan vollständig. Wir waren während des gesamten Zeitraums in der Energiebranche untergewichtet. Im Jahr 2015 erhöhte dies zwar die Performance, doch 2016 wirkte sich das Untergewicht negativ aus (einschließlich Blue Racer Midstream und Consol Energy), als sich die Öl- und Rohstoffpreise erholten. Weitere negative Performance stammte aus Übergewichtpositionen in Finanzdienstleistungen (International Lease Finance Corporation) und Gesundheitswesen (Community Health Systems).

Wir sind jetzt in Rendite (35 Basispunkte Untergewicht), Spread (20 Basispunkte Untergewicht) in Bezug auf das Kreditrisiko näher an der Benchmark und bei der gewichteten durchschnittlichen Bonitätsbewertung (B1) im Einklang mit der Benchmark positioniert. In der Energiebranche haben wir unsere Untergewichtposition im zweiten Quartal abgebaut und uns auf hochwertigere Explorations- und Produktionsunternehmen sowie Midstreamunternehmen konzentriert. Im Laufe des zweiten Quartals verringerten wir unsere europäische Gewichtung und erhöhten unsere Gewichtung in den USA. Die Gründe hingen hauptsächlich mit relativen Bewertungsunterschieden sowie dem Wunsch zusammen, unsere Energiegewichtung zu erhöhen. Auch war die Neuemission in den USA in dem Quartal deutlich robuster als in Europa.

Anderorts bleiben wir in dem Segment, in dem die Schwellenländer am globalen High-Yield-Markt beteiligt sind, jedoch weiterhin untergewichtet. Am Rand bauten wir nach dem Brexit-Votum unsere Bankgewichtung in Europa aus, um die relative Schwäche zu nutzen. Unsere Disziplin besteht in diesem Stadium nicht darin, den stark leidenden Teil des Drei-C-Marktsegments zu jagen. Die Branche hat sich zwar über die letzten vier Monate gut entwickelt, doch wir sind aufgrund unserer fundamentalen Kreditansichten zu vielen der Unternehmen in diesem Teil des Marktes weiterhin vorsichtig.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	96.315.394
Bankguthaben	14	5.579.742
Zinserträge und Dividenden	3	1.653.232
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		306.497
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		928.007
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	746.483
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.240.680
Sonstiges Vermögen		2.956
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		106.772.991
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	417
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.004.121
Steuern und Aufwendungen		151.948
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		334.910
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	114.806
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	312.381
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.937.738
Zinsaufwendungen und Dividenden		87.810
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		5.944.131

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

100.828.860

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	6.031.897
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	5.595
Erträge insgesamt		6.037.492
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	345.170
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	37.533
Depotstellengebühren	6	26.005
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	52.115
Depotstellengebühren	3	2.853
Andere Auslagen	3	35.871
Derivativer Aufwand	3	374.521
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	16.878
Aufwendungen insgesamt		890.946
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		5.146.546
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(5.549.664)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(169.390)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	291.059
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(4.545.326)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		853.121
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.120.200)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	167.732
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(134.514)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(154.968)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.924.222)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		7.851
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.038.121)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(6.011.775)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		99.672.296		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	75.781.312
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.146.546		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(68.565.368)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.120.200)		Nettoausschüttung (gezahlt/erhalten)	12 199.219
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.038.121)		Dividendenausschüttungen	13 (246.824)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	100.828.860

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	187.636,61	39.970,14	-	25.675,14	115.485,55	100.307,21	268.939,41	-
Ausgegebene Anteile	93.240,46	5.852,15	2.483,56	14.580,60	293.988,88	124.820,61	107.522,65	9.299,07
Zurückgenommene Anteile	(201.786,45)	(44.199,00)	-	(346,63)	(178.516,09)	(110.733,22)	(67.885,99)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	79.090,62	1.623,29	2.483,56	39.909,11	230.958,34	114.394,60	308.576,07	9.299,07
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	112,23	110,93	98,65	92,43	113,37	112,04	110,24	101,46

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A2 (USD)	65.766.746 USD	99.672.296 USD	100.828.860 USD	108,82	110,93	112,23
A2 HEUR (EUR)				108,82	110,59	110,93
A3 (USD)				n. z.	n. z.	98,65
A3 HEUR (EUR)				102,73	98,05	92,43
I2 (USD)				109,15	111,57	113,37
I2 HEUR (EUR)				109,08	111,25	112,04
Z2 HGBP (GBP)				104,27	107,89	110,24
Z3 HGBP (GBP)				n. z.	n. z.	101,46

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (USD)	n. z.	1,114853
A3 HEUR (EUR)	1,461283	1,405977
Datum der Auszahlung	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A3 (USD)	1,473389	1,593630
A3 HEUR (EUR)	1,378762	1,488868
Z3 (GBP)	-	1,424459

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (USD)	1,23 %	1,39 %	1,20 %
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,35 %	1,24 %
A3 (USD)	n. z.	n. z.	1,21 %
A3 HEUR (EUR)	1,23 %	1,45 %	1,21 %
I2 (USD)	0,75 %	1,00 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,96 %	0,75 %
Z2 HGBP (GBP)	0,12 %	0,07 %	0,11 %
Z3 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,11 %

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
	146,27 %	255,84 %	215,61 %

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

Wertentwicklung

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 95,53 %		
Belgien 0,20 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,20 %		
EUR	175.000	Solvay Finance 5,118 % Perpetual 201.265 0,20

Brasilien 2,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,09 %		
USD	1.250.000	Petrobras Global Finance 8,75 % 23.05.2026 1.253.125 1,25
USD	900.000	Vale Overseas 4,375 % 11.01.2022 850.545 0,84
		2.103.670 2,09

Kanada 0,35 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %		
USD	200.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'A' 162.500 0,16
USD	230.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'B' 186.875 0,19
		349.375 0,35

Frankreich 3,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,15 %		
EUR	100.000	Casino Guichard Perrachon 4,726 % 26.05.2021 128.853 0,13
EUR	850.000	Novafives SAS 4,5 % 30.06.2021 848.049 0,85
EUR	400.000	Numericable 5,625 % 15.05.2024 449.375 0,45
USD	200.000	Numericable 7,375 % 01.05.2026 196.000 0,19
EUR	430.000	WFS Global 12,5 % 30.12.2022 434.754 0,43
EUR	100.000	WFS Global 9,5 % 15.07.2022 104.776 0,10
		2.161.807 2,15

Variabel verzinsliche Anleihen 1,29 %		
EUR	1.200.000	Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020 1.304.631 1,29

Deutschland 3,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,75 %		
EUR	600.000	BMBG Bond Finance 3 % 15.06.2021 663.831 0,66
EUR	1.025.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023 1.213.504 1,21
GBP	300.000	RWE Finance 6,125 % 06.07.2039 441.301 0,44
EUR	400.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15.05.2024 445.851 0,44
		2.764.487 2,75

Variabel verzinsliche Anleihen 1,07 %		
EUR	1.000.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual 1.082.746 1,07

Irland 1,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,85 %		
USD	460.000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024 471.500 0,47
EUR	350.000	Eircom Finance 4,5 % 31.05.2022 386.235 0,38
		857.735 0,85

Variabel verzinsliche Anleihen 0,34 %		
EUR	335.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025 347.172 0,34

Italien 2,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,84 %		
USD	800.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040 752.001 0,75
EUR	360.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024 426.382 0,42
GBP	300.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023 452.599 0,45
EUR	200.000	Wind Acquisition Finance 4 % 15.07.2020 220.106 0,22
		1.851.088 1,84

Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %		
GBP	100.000	Enel 6,625 % 15.09.2076 137.561 0,14
GBP	300.000	Enel 7,75 % 10.09.2075 429.568 0,42
		567.129 0,56

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

Jamaika 1,03 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,03 %		
USD	1.250.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020 1.042.969 1,03

Luxemburg 5,00 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,00 %		
EUR	440.000	Altice 7,25 % 15.05.2022 494.628 0,49
EUR	471.642	Ardagh Finance Holdings 8,375 % 15.06.2019 531.905 0,53
EUR	998.000	Geo Debt Finance SCA 7,50 % 01.08.2018 1.073.924 1,06
EUR	294.857	Geo Travel Finance 10,375 % 01.05.2019 309.796 0,31
USD	710.000	Intelsat Jackson 8 % 15.02.2024 702.900 0,70
EUR	675.000	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022 795.197 0,78
EUR	600.000	SES 4,625 % Perpetual 662.527 0,66
EUR	400.000	SIG Combibloc 7,75 % 15.02.2023 469.672 0,47
		5.040.549 5,00

Mexiko 1,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,44 %		
USD	1.150.000	Cemex 6,125 % 05.05.2025 1.112.970 1,11
USD	320.000	Cemex 7,75 % 16.04.2026 336.000 0,33
		1.448.970 1,44

Niederlande 1,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %		
USD	725.000	Playa Resorts 8 % 15.08.2020 732.250 0,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,71 %		
EUR	860.000	Delta Lloyds 4,375 % Perpetual 720.344 0,71

Puerto Rico 0,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,98 %		
USD	1.000.000	Popular 7 % 01.07.2019 985.000 0,98

Spanien 1,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,18 %		
EUR	440.000	ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022 516.092 0,51
EUR	580.000	Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022 675.382 0,67
		1.191.474 1,18

Schweiz 0,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
EUR	450.000	Glencore Finance Europe 1,25 % 17.03.2021 462.424 0,46

Großbritannien 8,13 %		
Festverzinsliche Anleihen 7,04 %		
GBP	650.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022 837.648 0,83
EUR	420.000	Alliance Automotive Finance 6,25 % 01.12.2021 494.920 0,49
EUR	720.000	Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020 751.989 0,75
GBP	390.000	CPUK Finance 7 % 28.08.2020 539.503 0,54
EUR	325.000	Inovyn Finance 6,25 % 15.05.2021 368.504 0,37
GBP	530.000	New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022 658.724 0,65
GBP	400.000	PGH Capital 6,625 % 18.12.2025 518.698 0,51
GBP	700.000	PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01.08.2022 860.417 0,86
AUD	200.000	R&R Ice Cream 8,25 % 15.05.2020 155.775 0,15
GBP	300.000	Stretford 79 6,25 % 15.07.2021 354.724 0,35
GBP	420.000	TES Finance 6,75 % 15.07.2020 458.662 0,45
GBP	500.000	Tesco 5,5 % 13.01.2033 637.768 0,63
EUR	450.000	Thomas Cook Finance 6,75 % 15.06.2021 465.225 0,46
		7.102.557 7,04

Stufenzinsanleihen 0,36 %		
GBP	250.000	Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026 359.382 0,36

Variabel verzinsliche Anleihen 0,73 %		
GBP	450.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual 734.943 0,73

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA 62,38 %			
Festverzinsliche Anleihen 61,45 %			
USD	1.100.000	AK Steel 7,5 % 15.07.2023	1.119.249 1,11
USD	985.000	Alere 6,375 % 01.07.2023	1.034.250 1,03
USD	780.000	Altice US finance II 7,75 % 15.07.2025	818.513 0,81
USD	500.000	Antero Resources Finance 5,375 % 01.11.2021	491.250 0,49
USD	900.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	927.900 0,92
EUR	270.000	Ball 4,375 % 15.12.2023	324.532 0,32
USD	550.000	BlueLine Rental Finance 7 % 01.02.2019	473.000 0,47
USD	1.060.000	BWAY 9,125 % 15.08.2021	1.022.900 1,01
USD	1.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	968.750 0,96
USD	1.000.000	CGO Capital 5,875 % 01.05.2027	1.027.500 1,02
USD	1.500.000	Cengage Learning 9,5 % 15.06.2024	1.526.249 1,51
USD	225.000	Century Intermediate Holdings 9,75 % 15.02.2019	228.656 0,23
USD	1.025.000	CenturyLink 7,5 % 01.04.2024	1.031.406 1,02
USD	1.000.000	CommScope Technologies Finance 6 % 15.06.2025	1.025.000 1,02
USD	500.000	Continental Resources 5 % 15.09.2022	485.000 0,48
EUR	740.000	Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	827.186 0,82
USD	1.100.000	CVR Nitrogen Finance 9,25 % 15.06.2023	1.106.875 1,10
USD	700.000	Dean Foods 6,5 % 15.03.2023	724.500 0,72
USD	825.000	Dish DBS 5,875 % 15.11.2024	772.827 0,77
USD	700.000	EMI Music Publishing 7,625 % 15.06.2024	721.000 0,72
USD	700.000	Endeavor Energy Resources 8,125 % 15.09.2023	717.500 0,71
USD	400.000	Energy Transfer Equity 5,875 % 15.01.2024	391.000 0,39
USD	940.000	ESH Hospitality 5,25 % 01.05.2025	916.500 0,91
USD	430.000	FelCor Lodging 6,00 % 01.06.2025	435.375 0,43
USD	975.000	GCI 6,875 % 15.04.2025	991.458 0,98
USD	925.000	GCP Applied Technologies 9,5 % 01.02.2023	1.033.688 1,03
USD	950.000	GEO 6 % 15.04.2026	961.875 0,95
USD	950.000	Halcon Resources 8,625 % 01.02.2020	902.500 0,90
USD	1.000.000	Herc Spinoff Escrow 7,5 % 01.06.2022	985.000 0,98
USD	1.150.000	Hexton 10 % 15.04.2020	1.083.875 1,07
USD	525.000	Hockey Merger Sub 2 7,875 % 01.10.2021	506.625 0,50
USD	575.000	Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	586.500 0,58
USD	800.000	IGT 6,25 % 15.02.2022	817.000 0,81
USD	300.000	J2 GBL Communications 8 % 01.08.2020	312.375 0,31
USD	375.000	Kaiser Aluminium 5,875 % 15.05.2024	387.188 0,38
USD	500.000	KFC / Pizza Hut / Taco Bell America 5 % 01.06.2024	510.000 0,51
USD	775.000	Kindred Healthcare 8,75 % 15.01.2023	768.219 0,76
EUR	400.000	Klöckner Pentaplast 7,125 % 01.11.2020	465.670 0,46
USD	745.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	728.238 0,72
USD	1.285.000	Match 6,375 % 01.06.2024	1.339.612 1,33
USD	375.000	McGraw-Hill Global Education 7,875 % 15.05.2024	389.063 0,39
USD	760.000	Micron Technology 7,5 % 15.09.2023	809.400 0,80
USD	725.000	Midas International 7,875 % 01.10.2022	696.000 0,69
USD	1.120.000	Midcontinent Communications 6,875 % 15.08.2023	1.153.599 1,14
USD	990.000	Mobile Mini 5,875 % 01.07.2024	1.014.750 1,01
USD	850.000	Momentive Performance 3,88 % 24.10.2021	678.938 0,67
USD	850.000	Momentive Performance 8,875 % 15.10.2020	- -
USD	725.000	MPLX 4,875 % 01.12.2024	707.694 0,70
USD	945.000	NBTY 7,625 % 15.05.2021	937.913 0,93
USD	725.000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15.02.2022	735.875 0,73
USD	690.000	Oasis Petroleum 6,875 % 15.03.2022	636.525 0,63
USD	250.000	Parsley Energy Finance 6,25 % 01.06.2024	253.125 0,25
USD	750.000	Parsley Energy Finance 7,5 % 15.02.2022	781.875 0,78
USD	757.000	PBF Holdings 7 % 15.11.2023	727.666 0,72
USD	200.000	Pinnacle Operating 9 % 15.11.2020	169.000 0,17
USD	475.000	Plastipak 6,5 % 01.10.2021	486.875 0,48
USD	940.000	Platform Specialty Products 10,375 % 1.05.2021	949.400 0,94
USD	995.000	Pomegranate Merger Sub 9,75 % 01.05.2023	932.813 0,93
USD	550.000	Post Holdings 6 % 15.12.2022	561.000 0,56
USD	940.000	PQ 6,75 % 15.11.2022	980.044 0,97
USD	2.330.000	Prime Security Services Borrower Finance 9,25 % 15.05.2023	2.469.799 2,45
USD	1.250.000	RCN Telecom Services 8,5 % 15.08.2020	1.279.687 1,27

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
USD	790.000	Select Medical 6,375 % 01.06.2021	756.425 0,75
USD	675.000	Signode Industrial 6,375 % 01.05.2022	648.844 0,64
USD	950.000	Sprint 7,125 % 15.06.2024	748.125 0,74
USD	1.100.000	Summit Materials Finance 8,5 % 15.04.2022	1.170.124 1,16
USD	950.000	Sunoco Finance 6,25 % 15.04.2021	950.000 0,94
USD	1.000.000	Tempur Sealy International 5,5 % 15.06.2026	985.000 0,98
USD	655.000	Tenet Healthcare 8,125 % 1.04.2022	669.738 0,66
USD	1.000.000	Tesoro Logistics 6,375 % 01.05.2024	1.042.500 1,03
USD	830.000	T-Mobile USA 6,5 % 15.01.2026	877.725 0,87
USD	200.000	TMS International 7,625 % 15.10.2021	140.000 0,14
USD	1.000.000	Transdigm 6 % 15.07.2022	1.005.625 1,00
USD	800.000	VPII Escrow 7,5 % 15.07.2021	710.000 0,70
USD	655.000	West 5,375 % 15.07.2022	605.056 0,60
USD	694.000	Western Digital 10,5 % 01.04.2024	740.845 0,73
USD	1.040.000	XPD Logistics 6,5 % 15.06.2022	993.200 0,99
USD	1.065.000	Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	1.078.313 1,07
			61.969.302 61,45

Variabel verzinsliche Anleihen 0,93 %			
USD	1.175.000	ILFC E-Capital Trust II 21.12.2065	934.125 0,93

Wertpapiervermögen 96.315.394 95,53

Derivate (1,37 %)*			
Futures (0,11 %)			
(4)	CBT US Ultra Bond September 2016	(53.477)	(0,05)
(6)	EUX Euro Bobl September 2016	(7.770)	(0,01)
(3)	EUX Euro Bund September 2016	(11.456)	(0,01)
(7)	ICE Long Gilt September 2016	(42.103)	(0,04)
		(114.806)	(1,11)

Swaps 0,43 %			
Credit Default Index Swaps 0,01 %			
500.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021	CDSIndex.ITR Pay EUR	(30.423) (0,03)
500.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021	CDSIndex.ITR Pay EUR	(30.423) (0,03)
950.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021	CDSIndex.ITR Pay EUR	(57.804) (0,06)
1.650.000	CDX PAY 5,00 % 20.06.2021	CDSIndex.ITR Pay EUR	(100.396) (1,01)
150.000	CDX 5 % 20.06.2019	iTraxx-Crossover Pay EUR	(13.063) (0,01)
150.000	CDX 5 % 20.06.2019	iTraxx-Crossover Pay EUR	(13.063) (0,01)
250.000	CDX 5 % 20.06.2019	iTraxx-Crossover Pay EUR	(21.772) (0,02)
1.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2021	CDSIndex.ITR Receive EUR	60.846 0,06
2.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2020	iTraxx-Crossover Pay EUR	114.164 0,11
1.075.000	CDX 5,00 % 20.12.2020	iTraxx-Crossover Receive EUR	49.090 0,05
1.075.000	CDX 5,00 % 20.12.2020	iTraxx-Crossover Receive EUR	49.090 0,05
			6.246 0,01

Credit Default Swaps 0,42 %			
125.000	CDS PAY 5,00 % 20.06.2021	OTE Pay EUR	(9.150) (0,01)
250.000	CDS PAY 5,00 % 20.06.2021	OTE Pay EUR	(18.301) (0,02)
200.000	CDS 1 % 20.03.2019	Arcelormittal Receive EUR	(12.115) (0,01)
500.000	CDS 1,00 % 20.06.2021	Ladbrokes Pay EUR	59.801 0,06
600.000	CDS 1,00 % 20.06.2021	Ladbrokes Pay EUR	71.761 0,06
270.000	CDS 1,00 % 20.06.2021	Ladbrokes Pay EUR	32.292 0,03
230.000	CDS 1,00 % 20.06.2021	Ladbrokes Pay EUR	27.508 0,03
600.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Boparan Finance Pay EUR	(1.143) -
150.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Delta Air Lines Receive USD	175.41 0,02
50.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Delta Air Lines Receive USD	5.847 0,01
950.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Galapagos Pay EUR	160.354 0,15
450.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Glencore International Receive EUR	16.966 0,02
700.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Lock Lower Pay EUR	38.929 0,04
300.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Stena Pay EUR	28.196 0,03
150.000	CDS 5,00 % 20.06.2021	Stena Pay EUR	14.098 0,01

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Credit Default Swaps (Fortsetzung)			
100.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Wind Acquisition Pay EUR	(2.364)	-
100.000	CDS 5,00 % 20.06.2021 Wind Acquisition Pay EUR	(2.364)	-
		427.856	0,42

Devisenterminkontrakte 0,70 %

Kauf 1.198.875 EUR; Verkauf 1.332.655 USD Juli 2016	1.374	-
Kauf 13.584 EUR; Verkauf 15.167 USD Juli 2016	(51)	-
Kauf 15.769 EUR; Verkauf 17.903 USD Juli 2016	(357)	-
Kauf 198.622 EUR; Verkauf 219.762 USD Juli 2016	1.251	-
Kauf 22.209 EUR; Verkauf 24.684 USD Juli 2016	29	-
Kauf 223.496 EUR; Verkauf 247.731 USD Juli 2016	961	-
Kauf 24.310 EUR; Verkauf 27.298 USD Juli 2016	(247)	-
Kauf 31.625 EUR; Verkauf 35.589 USD Juli 2016	(399)	-
Kauf 582.029 EUR; Verkauf 649.767 USD Juli 2016	(2.124)	-
Kauf 65.515 EUR; Verkauf 71.997 USD Juli 2016	903	-
Kauf 6.572 EUR; Verkauf 7.395 USD Juli 2016	(82)	-
Kauf 146.625 GBP; Verkauf 196.647 USD Juli 2016	399	-
Kauf 153.905 GBP; Verkauf 205.085 USD Juli 2016	1.745	-
Kauf 231.385 GBP; Verkauf 315.584 USD Juli 2016	(4.630)	-
Kauf 271.027 GBP; Verkauf 366.653 USD Juli 2016	(2.425)	-
Kauf 1.369 USD; Verkauf 1.012 GBP Juli 2016	9	-
Kauf 153.030 USD; Verkauf 208.129 AUD Juli 2016	(1.597)	-
Kauf 19.586 USD; Verkauf 14.700 GBP Juli 2016	(170)	-
Kauf 1.972 USD; Verkauf 1.774 EUR Juli 2016	(2)	-
Kauf 21.876.099 USD; Verkauf 19.410.200 EUR Juli 2016	277.699	0,28
Kauf 26.800 USD; Verkauf 24.226 EUR Juli 2016	(157)	-
Kauf 27.096 USD; Verkauf 20.600 GBP Juli 2016	(588)	-
Kauf 3.718 USD; Verkauf 2.600 GBP Juli 2016	224	-
Kauf 495.362 USD; Verkauf 337.195 GBP Juli 2016	42.212	0,04
Kauf 50.898 USD; Verkauf 44.835 EUR Juli 2016	1.008	-
Kauf 6.225 USD; Verkauf 5.665 EUR Juli 2016	(78)	-
Kauf 69.798 USD; Verkauf 61.965 EUR Juli 2016	848	-
Kauf 7.830.065 USD; Verkauf 5.535.374 GBP Juli 2016	391.186	0,38
	706.941	0,70

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (2,39 %)

Kauf 13.476.761 EUR; Verkauf 15.125.305 USD Juli 2016	(132.761)	(0,13)
Kauf 181.562 EUR; Verkauf 203.771 USD Juli 2016	(1.789)	-
Kauf 19.276 EUR; Verkauf 21.673 USD Juli 2016	(229)	-
Kauf 3.756.112 EUR; Verkauf 4.215.579 USD Juli 2016	(37.002)	(0,04)
Kauf 4.163 EUR; Verkauf 4.647 USD Juli 2016	(16)	-
Kauf 9.547 EUR; Verkauf 10.567 USD Juli 2016	54	-
Kauf 38.313.278 GBP; Verkauf 54.166.700 USD Juli 2016	(2.680.357)	(2,66)
Kauf 977.672 GBP; Verkauf 1.382.217 USD Juli 2016	(68.397)	(0,07)
Kauf 1.288.335 USD; Verkauf 911.267 GBP Juli 2016	63.751	0,06
Kauf 180.719 USD; Verkauf 161.022 EUR Juli 2016	1.586	-
Kauf 2.062 USD; Verkauf 1.837 EUR Juli 2016	18	-
Kauf 220.175 USD; Verkauf 198.929 EUR Juli 2016	(1.129)	-
Kauf 31.386 USD; Verkauf 22.200 GBP Juli 2016	1.553	-
Kauf 32.851 USD; Verkauf 29.663 EUR Juli 2016	(148)	-
Kauf 328.637 USD; Verkauf 298.111 EUR Juli 2016	(3.003)	-
Kauf 48.527 USD; Verkauf 43.238 EUR Juli 2016	426	-
Kauf 5.098.846 USD; Verkauf 3.456.936 GBP Juli 2016	453.329	0,45
Kauf 5.620 USD; Verkauf 4.948 EUR Juli 2016	115	-
	(2.403.999)	(2,39)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	94.937.632	94,16
Sonstiges Nettovermögen	5.891.228	5,84
Nettoanlagevermögen insgesamt	100.828.860	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Petrobras Global Finance 8,75 % 23.05.2026	2.459.350	-
USA		
Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	-	1.793.378
Cable One 5,75 % 15.06.2022	-	1.685.757
First Data 5 % 15.01.2024	2.292.250	2.323.319
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	1.941.210	1.924.716
Frontier Communications 8,5 % 15.04.2020	-	1.816.326
GCI 6,875 % 15.04.2025	1.915.750	-
GEO 6 % 15.04.2026	1.900.000	-
HD Supply 5,75 % 15.04.2024	2.325.000	2.385.806
Lifepoint Health 5,375 % 01.05.2024	2.001.660	2.001.997
NRG Energy 7,25 % 15.05.2026	1.900.000	1.900.271
Prime Security Services Borrower Finance 9,25 % 15.05.2023	2.357.000	-
PSPC Escrow II 10,375 % 01.05.2021	2.352.000	2.348.179
Servcorp International 5,375 % 15.05.2024	-	1.664.106

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

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

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investment fonds manager

Fixed Income Investment Strategy Group

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine Rendite von 0,2 %.

Die letzten Jahre waren von unvorhergesehenen Ereignissen, Politikmaßnahmen und Marktbewegungen geprägt, und das Berichtsjahr hat sich in diesen Trend eingereiht. Die Zentralbanken der Industrieländer verfolgten eine ganz andere Politik als die US-Notenbank. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank schließlich ihre Zinsen, nachdem entsprechende Erwartungen im September noch enttäuscht worden waren. Derweil kündigte die Europäische Zentralbank (EZB) weitere Lockerungsmaßnahmen an, unter anderem auch eine weitere Senkung ihres bereits negativen Einlagensatzes. Die Bank of Japan (BoJ) schloss sich der EZB darin an, die offiziellen Zinssätze auf unter Null zu drücken. Wesentliche Anteile der Staatsanleihen in Europa und Japan werden jetzt mit einer negativen Rendite gehandelt, was Anlegern einen Verlust garantiert, wenn sie Emissionen bis zur Fälligkeit halten. Gegen Ende des Zeitraums wurden die Finanzmärkte von dem Ergebnis des Referendums im Vereinigten Königreich zugunsten eines Austritts aus der EU belastet, wobei die Entscheidung knapp gewesen war. Dies kam unerwartet und nach dem Ergebnis war bedeutende Volatilität zu beobachten, insbesondere bei Währungen und europäischen Aktien.

Was die Wirtschaft angeht, sank die Arbeitslosigkeit in den USA weiter und die Geschwindigkeit der Stellenschaffung blieb allgemein stark. Inflation fehlt in den meisten Industrieländern immer noch, da frühere scharfe Einbrüche der Rohstoffpreise und geringes Wachstum die Preise weiterhin nach unten drücken. Vor diesem Hintergrund waren die Renditen auf den Staatsanleihemärkten sehr stark, wobei Investment-Grade-Unternehmensanleihen vom Rückwind der Staatsanleihen profitierten, auch wenn sie immer noch hinterherhinken. Sub-Investment-Grade-Unternehmensanleihen (High Yield) waren volatil, insbesondere in den USA, wo die Anfälligkeit der Energieunternehmen gegenüber dem einbrechenden Ölpreis die Renditen belastete. Die Schwellenländer verzeichneten ebenfalls Volatilität, wobei politische Unruhen in Brasilien und eine nachlassende chinesische Konjunktur die wichtigsten Marktfaktoren waren.

Staatsanleihen wurden während des Zeitraums auf einem niedrigen Niveau gehalten, wobei sich die Bestände auf inflationsindexierte Anleihen des italienischen und des US-Staates konzentrierten, neben einigen Positionen in mexikanischen Festverzinslichen. Die ersten zwei brachten angemessene Renditen ein. Mexikanische Schuldtitel bekamen dagegen die allgemeine Verkaufswelle in den Schwellenländern zu spüren, die auch hochwertige Emittenten wie Mexiko erfasste. Das allgemeine Zinsrisiko (die Laufzeit) des Fonds war zu Beginn des Zeitraums relativ niedrig, aber wurde im Laufe von 2016 erhöht, sodass es bis zum Ende des Zeitraums bei etwa 4,3 Jahren lag.

Unternehmensanleihebestände (sowohl Investment Grade als auch High Yield) generierten den Großteil der Erträge des Fonds. Während des Zeitraums lagen die Bestände an High Yields hauptsächlich in Europa, da wir uns um den Energiesektor, der auf dem US-High-Yield-Markt stark vertreten ist, Sorgen machten und aufgrund der anhaltenden Jagd nach Rendite in Europa infolge der quantitativen Lockerung und negativen Zinspolitik der EZB. Dies erwies sich für einen Großteil des Jahres als erfolgreich, kehrte sich im zweiten Quartal 2016 jedoch teilweise um.

Die Allokation in zinsvariable Asset-Backed Securities und Devisen hatten ebenfalls eine vernachlässigbare Auswirkung auf die Performance.

Der Weltwirtschaft scheint eine Zeit des niedrigen Wachstums bevorzuzustehen, wobei die Risiken vorrangig negativ sind. Während wir das kürzliche Austrittsvotum im Vereinigten Königreich als lokale politische Krise ansehen, könnte es in Kombination mit anderen Ereignissen angesichts der Anfälligkeit der Industrieländer einen bedeutenden Gegenwind darstellen. Doch unser Hauptszenario sagte keine weltweite Rezession voraus.

Die Staatsanleihemärkte haben eine bedeutende Rally verzeichnet und sind jetzt für ein Szenario weiterer monetärer Lockerung durch die Zentralbanken bewertet. Wir rechnen damit, dass die Bank of England die Zinsen senken wird, und in den USA rechnet der Markt jetzt damit, dass die US-Notenbank die Zinsen erst Ende 2018 erhöhen wird; wir glauben jedoch, dass Potenzial da ist, damit Zinserhöhungen wieder eingepreist werden können, falls die Daten nach oben überraschen sollten. Außerdem rechnen wir damit, dass die „weltweite“ Jagd nach Renditen auf die Renditen für längere Laufzeiten in den USA und im Vereinigten Königreich einen Abwärtsdruck ausüben wird, während die Staatsanleihekäufe durch die EZB und die BoJ das Angebot an verfügbaren Staatsanleihen mit positiven Renditen weiter verringern. Die Erwartungen für die langfristige Inflation bleiben niedrig, sowohl im Vergleich zu historischen Werten als auch im Vergleich zu den Zielen der Zentralbanken. Dies führt dazu, dass wir inflationsindexierte Anleihen festverzinslichen aufgrund vernünftigerer Bewertungen vorziehen.

In einer Welt der niedrigen Zinsen bieten die Unternehmensanleihemärkte die Gelegenheit, höhere Ertragsströme „einzusperren“. Es wird damit gerechnet, dass die Ausfallraten von Unternehmen unter dem langzeitigen Durchschnitt bleiben werden (außer Energie, Metalle und Bergbau), doch wir rechnen damit, dass die Volatilität angesichts der Fortgeschrittenheit des Zyklus und des anfälligen Makroumfelds hoch bleiben wird. Daher bleiben wir eher defensiv positioniert und ziehen gesicherte Kredite und hochwertigere Emittenten vor. Bei den Investment-Grade-Anleihen bleiben europäische nachrangige Versicherungsschulden angesichts ihrer starken Kapital-/Solvabilitätsposition und attraktiven Bewertungen ein bevorzugter Bereich (im Vergleich zu Banken). Doch wir bleiben bezüglich zyklischerer Branchen wie Automobil und Bau vorsichtig.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	721.310.682
Bankguthaben	14	66.985.880
Zinserträge und Dividenden	3	6.868.707
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		10.805.717
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	32.187
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.273.305
Swapkontrakte zum Marktwert	3	367.844
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.173.117
Sonstiges Vermögen		2.581
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		813.820.020
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	2.979
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.407.634
Steuern und Aufwendungen		289.971
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	106.029
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	365.495
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.943.390
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	36.719.660
Zinsaufwendungen und Dividenden		5.681
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		41.840.839

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 771.979.181

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	23.725.635
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	176.867
Erträge insgesamt		23.902.502
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	22.928
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	227.120
Depotstellengebühren	6	93.386
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	7.957
Depotstellengebühren	3	23.182
Andere Auslagen	6	347.389
Derivativer Aufwand	3	2.491.797
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	83.040
Aufwendungen insgesamt		3.296.799
Nettoerträge aus Wertpaperanlagen		20.605.703
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	4.570.133
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.563.519)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(209.766)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(5.091.852)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(54.694.313)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.255.542
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(56.733.775)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(31.031.263)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(906.354)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(1.679.116)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Optionskontrakte	3	1.807.196
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(35.862.134)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Wertverlust auf Devisengeschäfte		(279.370)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(67.951.041)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(104.079.113)

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		768.994.809	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		123.544.627
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		20.605.703	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(16.998.178)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(56.733.775)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	539.093
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(67.951.041)	Dividendenausschüttungen	13	(22.057)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		771.979.181

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	H2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	7.327,23	12.426,45	6.609,25	31,08	1.062,49	4.817.941,97
Ausgegebene Anteile	2.949,51	19.392,15	3.663,23	-	542,05	785.313,07
Zurückgenommene Anteile	(3.504,77)	(1.853,54)	(75,60)	(0,13)	(416,51)	(112.595,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.771,97	29.965,06	10.196,88	30,95	1.188,03	5.490.659,25
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	107,33	109,16	91,92	100,67	98,53	115,47

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum		Zum		Nettoinventarwert pro Anteil		
30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16		Zum	Zum	Zum
30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
667.398.472 EUR	768.994.809 EUR	771.979.181 EUR	A2 (EUR)	107,70	107,13	107,33
911.014.996 USD	859.788.227 USD	860.426.822 USD	A2 HUSD (USD)	108,48	108,15	109,16
			A3 (EUR)	97,86	94,45	91,92
			H2 (EUR)	100,16	100,07	100,67
			X2 (EUR)	100,08	98,98	98,53
			X3 (EUR)	97,44	n. z.	n. z.
			Z2 HGBP (GBP)	111,95	113,17	115,47

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	0,737246	0,669050
Datum der Auszahlung	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A3 (EUR)	0,699498	0,557125

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (EUR)	1,29 %	1,15 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,29 %	1,15 %	1,18 %
A3 (EUR)	1,29 %	1,15 %	1,18 %
H2 (EUR)	0,82 %	0,73 %	0,81 %
X2 (EUR)	1,79 %	1,77 %	1,78 %
X3 (EUR)	1,79 %	n. z.	n. z.
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,05 %	0,08 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
232,49 %	191,26 %	210,21 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

	Seit Auflegung bis zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund* A2 (EUR)	-	4,17	2,87	(0,53)	0,19

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

*Dieser Fonds ist benchmarkunabhängig, d. h., er wird nicht auf Basis eines Rentenindex zusammengestellt oder mit einem solchen verglichen. Am 29. März 2012 wurde der Total Return Bond Fund aufgelegt.

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

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Anleihen 93,43 %		
Angola 0,09 %		
Asset Backed 0,09 %		
USD	788.125	Northern Lights III 7 % 16.08.2019
	714.181	0,09

Argentinien 0,81 %		
Asset Backed 0,29 %		
USD	1.275.000	Stadt Buenos Aires 7,5 % 01.06.2027
USD	1.120.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024
	2.242.990	0,29

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
USD	665.000	Argentinien (Republik) 7,625 % 22.04.2046
USD	965.000	Buenos Aires (Provinz) 5,75 % 15.06.2019
USD	920.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021
USD	585.000	Neuquen (Provinz) 8,625 % 12.05.2028
USD	1.135.000	YPF Sociedad Anonima 8,5 % 23.03.2021
	4.010.540	0,52

Australien 1,11 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %		
EUR	1.090.000	SGSP Australia Assets 2 % 30.06.2022
	1.153.005	0,15

Zinsvariable Anleihe 0,24 %		
GBP	1.158.012	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036
GBP	423.586	Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038
	1.845.708	0,24

Variabel verzinsliche Anleihen 0,72 %		
EUR	865.000	Origin Energy Finance VAR 16.09.2074
GBP	3.823.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042
	5.571.999	0,72

Brasilien 0,83 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,83 %		
USD	1.150.000	Braskem America Finance 7,125 % 22.07.2041
USD	1.065.000	Fibra Overseas Finance 5,25 % 12.05.2024
USD	250.000	Marfrig Europe 8 % 08.06.2023
USD	1.195.000	Marfrig Europe 6,875 % 24.06.2019
USD	1.147.000	Marfrig 9,5 % 04.05.2020
USD	2.195.000	Petrobras International Finance 7,875 % 15.03.2019
	6.369.838	0,83

Kanada 0,14 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %		
USD	730.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'A'
USD	770.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'B'
	1.093.469	0,14

China 1,62 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,62 %		
USD	1.341.000	Bank of China (Hong Kong) 2,875 % 30.06.2020
EUR	900.000	Bright Food Singapore 1,625 % 03.06.2019
USD	500.000	CAR 6 % 11.02.2021
USD	675.000	CAR 6,125 % 04.02.2020
USD	1.038.000	CCBL (Cayman) 3,25 % 28.07.2020
USD	900.000	CICC Hong Kong Finance 2,75 % 18.05.2019
USD	1.300.000	CSCEC Finance (Cayman) 1 2,95 % 19.11.2020
USD	1.265.000	Double Charm 2,875 % 27.08.2018
USD	675.000	Evergrande Real Estate 8,75 % 30.10.2018
USD	1.410.000	Gram International 2,75 % 02.11.2020
	1.293.679	0,17

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

China (Fortsetzung)		
USD	1.190.000	ICBCIL Finance 2,375 % 19.05.2019
USD	1.006.000	Lenovo 4,7 % 08.05.2019
USD	1.400.000	Midea Investment Development 2,375 % 03.06.2019
	12.541.905	1,62

Kolumbien 0,22 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,22 %		
EUR	500.000	Kolumbien (Republik) 3,875 % 22.03.2026
USD	600.000	Ecopetrol 5,375 % 26.06.2026
USD	665.000	Ecopetrol 5,875 % 18.09.2023
	1.676.845	0,22

Dänemark 0,13 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %		
EUR	1.035.000	Danica Pension VAR 29.09.2045
	1.029.178	0,13

Dominikanische Republik 0,11 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %		
USD	870.000	Dominica (Republik) 6,875 % 29.01.2026
	853.434	0,11

Europa 3,51 %		
Asset Backed 3,51 %		
EUR	479.785	ACA Euro CLO FRN 15.06.2024 2007-1X B
EUR	1.147.000	ACA Euro CLO FRN 15.06.2024 2007-1X C
EUR	1.583.200	Alpstar FRN 27.04.2022
EUR	3.068.000	Avoca CLO FRN 03.08.2022 V-X C1
EUR	2.092.000	Avoca CLO FRN 12.07.2028 14X C
EUR	2.222.000	Avoca CLO FRN 15.10.2027
EUR	345.000	Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 2014-1X C
EUR	535.000	Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 2015-1X B1
EUR	300.000	BNPP IP European CLO FRN 15.04.2028 2015-1X B1
EUR	481.000	BNPP IP European CLO FRN 15.04.2028 2015-1X C
EUR	1.119.000	Contego CLO FRN 15.11.2026 2X C
EUR	617.000	Cordatus FRN 21.07.2029 5X C
EUR	635.410	Eclipse FRN 20.11.2022 2007-2X A
EUR	687.000	GLG European CLO FRN 15.04.2028 1X B1
EUR	2.000.000	Harbourmaster CLO FRN 08.05.2023 9X B
EUR	1.200.000	Harvest CLO FRN 5.04.2024
EUR	1.400.000	Harvest CLO FRN 30.04.2026 8X C
EUR	1.610.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X B
EUR	1.664.000	Jubilee CDO FRN 20.09.2022 VI-X C
EUR	1.000.000	Jubilee CDO FRN 30.07.2024 1-RX B
EUR	1.500.000	Leopard CLO FRN 24.07.2023 V-X B
EUR	1.967.000	Tikehau FRN 04.08.2028 2015-1X BV
EUR	58.883	Wood Street CLO FRN 29.03.2021 11-X A1
	27.107.721	3,51

Frankreich 4,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,10 %		
USD	2.690.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021
USD	240.000	BPCE 5,7 % 22.10.2023
EUR	3.100.000	Carmila 2,375 % 18.09.2023
EUR	6.900.000	CNP Assurances FRN 10.06.2047
EUR	1.335.000	Gelf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021
EUR	3.720.000	HomeVi 6,875 % 15.08.2021
EUR	1.400.000	Loxam 3,5 % 03.05.2023
EUR	693.000	Oberthur Technologies Holdings 9,25 % 30.04.2020
EUR	1.000.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19.10.2022
EUR	900.000	Tereos Finance 4,125 % 16.06.2023
EUR	1.460.000	WFS Global 12,5 % 30.12.2022
EUR	300.000	WFS Global 9,5 % 15.07.2022
	23.900.294	3,10

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,38 %

EUR	5.100.000	AXA VAR 04.07.2043	5.821.029	0,76
GBP	580.000	AXA 5,625 % 16.01.2054	679.192	0,09
EUR	1.400.000	BNP Paribas Cardif 4,032 % Perpetual	1.342.890	0,17
EUR	1.400.000	Credit Agricole Assurances VAR Perpetual	1.331.713	0,17
EUR	1.400.000	Orange 5,25 % VAR Perpetual	1.502.408	0,19
			10.677.232	1,38

Georgien 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

USD	1.000.000	Georgian Oil & Gas 6,75 % 26.04.2021	931.972	0,12
-----	-----------	--------------------------------------	---------	------

Deutschland 4,53 %

Asset Backed 1,18 %

EUR	5.972.721	Bavarian Sky FRN 21.08.2022	5.978.712	0,78
EUR	3.078.125	German Residential Funding FRN 27.08.2024	3.109.293	0,40
			9.088.005	1,18

Festverzinsliche Anleihen 2,63 %

EUR	900.000	alstria office REIT 2,25 % 24.03.2021	948.785	0,12
EUR	3.800.000	Aroundtown Property Holdings 1,5 % 03.08.2022	3.640.912	0,46
EUR	3.000.000	BMBG Bond Finance 3 % 15.06.2021	2.985.531	0,39
EUR	2.300.000	Deutsche Bank 4,5 % 19.05.2026	2.220.445	0,29
USD	627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	658.181	0,09
EUR	2.920.000	Heidelberger Druckmaschinen 8 % 15.05.2022	3.022.346	0,39
EUR	2.955.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	3.147.075	0,41
EUR	2.490.000	Rapid 6,625 % 15.11.2020	2.593.385	0,34
EUR	1.100.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15.05.2024	1.102.948	0,14
			20.319.608	2,63

Variabel verzinsliche Anleihen 0,72 %

EUR	5.700.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	5.551.800	0,72
-----	-----------	----------------------------------------	-----------	------

Ghana 0,06 %

Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

USD	485.000	Ghana (Republik) 10,75 % 14.10.2030	456.358	0,06
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Griechenland 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

EUR	1.900.000	Titan Global Finance 3,5 % 17.06.2021	1.900.418	0,25
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Indien 0,23 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

USD	1.935.000	ICICI Bank Dubai 4,75 % 25.11.2016	1.757.098	0,23
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Indonesien 0,28 %

Festverzinsliche Anleihen 0,28 %

EUR	245.000	Indonesien (Republik) 2,625 % 14.06.2023	248.981	0,03
USD	1.435.000	Indonesien (Republik) 4,55 % 29.03.2026	1.359.498	0,18
USD	600.000	Pertamina Persero 5,625 % 20.05.2043	524.162	0,07
			2.132.641	0,28

Irland 0,89 %

Asset Backed 0,23 %

EUR	1.773.000	Harvest CLO FRN 18.11.2029 14X C	1.783.038	0,23
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,48 %

EUR	2.400.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	2.447.999	0,31
EUR	1.300.000	Eircom Finance 4,5 % 31.05.2022	1.290.574	0,17
			3.738.573	0,48

Variabel verzinsliche Anleihen 0,18 %

EUR	1.465.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	1.364.047	0,18
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

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

Italien 9,90 %

Asset Backed 0,78 %

EUR	3.326.675	Moda FRN 22.08.2026	3.235.191	0,42
EUR	2.819.457	Taurus CMBS FRN 18.02.2027 2015-IT1 B	2.777.166	0,36
			6.012.357	0,78

Festverzinsliche Anleihen 3,79 %

EUR	24.915.000	Italien (Republik) 3,50 % 01.11.2017	26.115.452	3,39
USD	3.700.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	3.112.180	0,40
			29.227.632	3,79

Indexgebundene Anleihen 5,26 %

EUR	33.841.000	Italien (Republik) 2,35 % indexiert 15.09.2019	40.669.421	5,26
-----	------------	------------------------------------------------	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,07 %

EUR	530.000	Enel 5 % 15.01.2075	558.621	0,07
-----	---------	---------------------	---------	------

Jamaika 0,54 %

Asset Backed 0,12 %

USD	1.010.000	Jamaika (Regierung) 6,75 % 28.04.2028	954.204	0,12
-----	-----------	---------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

USD	1.960.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	1.305.702	0,17
USD	2.500.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.875.720	0,25
			3.181.422	0,42

Japan 0,77 %

Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

EUR	5.480.000	SoftBank 5,25 % 30.07.2027	5.945.800	0,77
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Kuwait 0,09 %

Festverzinsliche Anleihen 0,09 %

USD	750.000	KIPCO 5 % 15.03.2023	704.867	0,09
-----	---------	----------------------	---------	------

Luxemburg 1,28 %

Festverzinsliche Anleihen 1,28 %

EUR	2.800.000	Altice 7,25 % 15.05.2022	2.831.500	0,38
EUR	1.800.000	Cerberus Nightingale 1 8,25 % 01.02.2020	1.848.600	0,24
EUR	1.300.000	Convatec Healthcare 10,875 % 15.12.2018	1.344.980	0,17
EUR	2.100.000	SES 4,625 % Perpetual	2.084.867	0,27
EUR	1.700.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	1.735.318	0,22
			9.845.265	1,28

Mexiko 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

USD	1.070.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	993.610	0,13
EUR	1.540.000	Cemex Finance 5,25 % 01.04.2012	1.583.420	0,21
USD	905.000	Credito Real 7,5 % 13.03.2019	836.330	0,11
USD	685.000	Trust F-1401 6,95 % 30.01.2044	631.486	0,08
GBP	2.647.000	United Mexican States 5,625 % 19.03.2114	3.056.451	0,39
			7.101.297	0,92

Niederlande 4,79 %

Asset Backed 2,05 %

EUR	4.600.000	Beluga Master Issuer FRN 28.10.2099 2006-1 A3	4.599.003	0,60
EUR	500.000	Contego CLO FRN 15.11.2026 2X D	472.606	0,06
EUR	3.925.000	Dryden CLO FRN 15.07.2030 2015-44X A1	3.932.850	0,51
EUR	732.000	Jubilee CDO FRN 15.12.2029 2015-16X B1	735.731	0,10
EUR	1.439.846	Neptuno CLO FRN 24.05.2023 2007-1X AT	1.422.188	0,18
EUR	2.466.975	Storm FRN 22.01.2054 2012-1 A2	2.485.445	0,32
EUR	1.300.000	Storm FRN 22.04.2054 2016-1 A2	1.308.117	0,17
EUR	852.000	Wood Street CLO FRN 29.03.2021 II-X C	825.427	0,11
			15.781.367	2,05

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	1.100.000	GTH Finance 6,25 % 26.04.2020	1.025.749	0,13
USD	1.185.000	GTH Finance 7,25 % 26.04.2023	1.102.526	0,14
EUR	2.870.000	Interxion Holdings 6 % 15.07.2020	3.021.866	0,39
EUR	1.800.000	JAB 2,125 % 16.09.2022	1.909.178	0,25
			7.059.319	0,91

Zinsvariable Anleihe 0,18 %

EUR	1.400.000	TMF Holdings FRN 01.12.2018	1.396.792	0,18
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,65 %

EUR	3.000.000	Aegon 4 % 25.04.2044	2.741.342	0,36
EUR	3.720.000	ASR Nederland VAR 29.09.2045	3.783.240	0,49
EUR	6.490.000	NN FRN Perpetual	6.212.422	0,80
			12.737.004	1,65

Oman 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.400.000	Oman (Regierung) 3,625 % 15.06.2021	1.267.078	0,16
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Pakistan 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.315.000	Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	1.242.668	0,16
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Peru 0,13 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

USD	1.035.000	Southern Copper 7,5 % 27.07.2035	1.017.078	0,13
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Philippinen 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

USD	1.745.000	First Gen 6,5 % 09.10.2023	1.686.958	0,22
USD	1.495.000	San Miguel 4,875 % 26.04.2023	1.344.575	0,17
USD	2.795.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	2.586.053	0,34
			5.617.586	0,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,43 %

USD	1.520.000	Petron Corporation 7,5 % Perpetual	1.454.101	0,19
USD	955.000	Royal 6,25 % Perpetual	887.719	0,11
USD	1.062.000	SMC Global Power Holdings 7,5 % Perpetual	995.161	0,13
			3.336.981	0,43

Portugal 0,35 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,35 %

EUR	2.700.000	EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	2.686.870	0,35
-----	-----------	-----------------------------------------	-----------	------

Katar 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

USD	1.000.000	Ooredoo International Finance 3,75 % 22.06.2026	910.663	0,12
USD	1.150.000	Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	1.045.973	0,13
			1.956.636	0,25

Rumänien 0,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

RON	12.620.000	Rumänien (Republik) 5,95 % 11.06.2021	3.212.160	0,42
-----	------------	---------------------------------------	-----------	------

Russische Föderation 0,59 %

Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

USD	900.000	EuroChem M & C 5,125 % 12.12.2017	834.737	0,11
USD	1.450.000	Gazprom (GAZ Capital) 4,95 % 19.07.2022	1.344.854	0,17
USD	1.600.000	Global Ports Finance 6,872 % 25.01.2022	1.485.771	0,19
USD	1.000.000	Lukoil International Finance 4,563 % 24.04.2023	910.663	0,12
			4.576.025	0,59

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

Südafrika 0,49 %

Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

GBP	3.100.000	Investec Bank 4,5 % 05.05.2022	3.751.465	0,49
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Südkorea 0,64 %

Festverzinsliche Anleihen 0,64 %

USD	1.120.000	KEB Hana Bank 2,5 % 27.01.2021	1.032.048	0,13
USD	2.970.000	Korea Development Bank 2,5 % 13.01.2021	2.743.629	0,36
USD	1.245.000	Shinhan Bank 2,25 % 15.04.2020	1.132.824	0,15
			4.908.501	0,64

Spanien 3,91 %

Festverzinsliche Anleihen 3,91 %

EUR	1.110.000	ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022	1.171.349	0,15
EUR	2.145.000	Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022	2.245.279	0,29
EUR	1.500.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	1.527.280	0,20
EUR	25.040.000	Spanien (Königreich) 0,5 % 31.10.2017	25.264.723	3,27
			30.208.631	3,91

Supranational 0,23 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

USD	900.000	African Export-Import Bank 4 % 24.05.2021	811.522	0,11
USD	1.000.000	West African Development Bank 5,5 % 06.05.2021	935.336	0,12
			1.746.858	0,23

Schweden 0,24 %

Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

EUR	1.718.000	Auris Luxembourg II 8 % 15.01.2023	1.847.194	0,24
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Schweiz 0,68 %

Asset Backed 0,44 %

USD	3.610.000	Cloverie 5,625 % 24.06.2046	3.427.968	0,44
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

EUR	1.400.000	Dufry Finance 4,5 % 01.08.2023	1.465.864	0,19
USD	500.000	Glencore Funding 4,00 % 16.04.2025	393.233	0,05
			1.859.097	0,24

Tunesien 0,05 %

Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

USD	475.000	Banque Central de Tunisie 5,75 % 30.01.2025	386.325	0,05
-----	---------	---------------------------------------------	---------	------

Türkei 0,68 %

Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

USD	1.240.000	KOC Holdings 5,25 % 15.03.2023	1.154.254	0,15
USD	1.210.000	TC Ziraat Bankasi 4,75 % 29.04.2021	1.107.330	0,14
USD	1.320.000	Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17.10.2019	1.219.248	0,16
USD	1.390.000	Türkiye is Bankasi 5 % 30.04.2020	1.277.046	0,17
EUR	500.000	Türkiye Vakiflar Bankasi 2,375 % 04.05.2021	500.476	0,06
			5.258.354	0,68

Vereinigte Arabische Emirate 0,83 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

USD	900.000	Abu Dhabi National Energy 3,625 % 22.06.2021	849.877	0,11
USD	900.000	EIB Sukuk 3,542 % 31.05.2021	825.653	0,11
USD	2.220.000	Emirat von Abu Dhabi 3,125 % 03.05.2026	2.066.488	0,27
USD	985.000	MAF Global Securites 4,75 % 07.05.2024	931.248	0,12
USD	1.890.000	MDC 2,75 % 11.05.2023	1.702.076	0,22
			6.375.342	0,83

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Großbritannien 23,39 %			
Asset Backed 10,65 %			
EUR	1.779.441	Alba FRN 15.12.2038 2006-2 A3B	1.583.087 0,21
GBP	1.890.625	Broadgate Financing FRN 05.01.2022	2.230.513 0,29
GBP	1.203.000	Broadgate Financing FRN 5.10.2023	1.390.910 0,18
EUR	3.253.218	Business Mortgage Finance FRN 15.02.2039 A2	3.147.488 0,41
GBP	773.000	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038	916.640 0,12
GBP	709.839	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038 3M1	864.209 0,11
GBP	1.234.661	Deco FRN 27.01.2020	1.456.772 0,19
GBP	3.015.358	Deco FRN 27.01.2020 2007-C4X A1	3.556.897 0,46
GBP	3.993.810	E-Carat FRN 18.04.2023 0,00 % 5 A	4.797.115 0,62
GBP	1.335.979	Eddystone Finance FRN 19.04.2021	1.576.536 0,20
GBP	2.455.000	Eddystone Finance FRN 19.04.2021 2006-1 C	2.864.886 0,37
EUR	1.950.000	Eurosaif FRN 10.06.2044 2006-1X B1A	1.631.676 0,21
GBP	813.000	Eurosaif FRN 10.06.2044 2006-1X B1C	828.042 0,11
EUR	3.377.000	Eurosaif FRN 10.09.2044 2006-3X B1A	2.837.357 0,37
EUR	1.282.149	Fosse Master Issuer FRN 18.10.2054 2011-1X A7	1.283.034 0,17
GBP	5.401.000	Gracechurch Card FRN 15.07.2021	6.454.320 0,83
GBP	884.750	Great Hall Mortgages FRN 18.06.2039 2007-2X AA	985.025 0,13
EUR	1.841.695	Money Partners Securities FRN 14.09.2039 3X M1B	1.645.915 0,21
EUR	2.148.260	Money Partners Securities FRN 14.09.2039 3X A2B	1.954.726 0,25
GBP	3.272.229	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-2 A3A	3.588.115 0,46
GBP	1.400.000	Orbita Funding FRN 14.07.2023 2016 0,00 % 1 A	1.691.669 0,22
GBP	352.766	Paragon Mortgages FRN 15.05.2034 7X A1B	378.937 0,05
EUR	7062.494	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2B	6.138.508 0,79
EUR	5.676.762	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041 9X AB	5.066.510 0,66
EUR	2.562.567	Paragon Mortgages No 7 FRN 15.05.2034 7X A1C	2.307.684 0,30
EUR	1.482.895	Paragon Mortgages No 8 FRN 16.04.2035 8 A2B	1.325.708 0,17
GBP	1.546.326	RMAC FRN 12.06.2043 2005-NS 3X A2A	1.690.315 0,22
EUR	566.693	RMAC FRN 12.06.2043 2005-NS 3X M1C	487.174 0,06
GBP	1.127.682	RMAC FRN 12.09.2037 2005-NS 2X A2A	1.236.773 0,16
EUR	1.214.536	RMAC Securities FRN 12.06.2044 2006-NS3X M1C	974.179 0,13
GBP	1.546.000	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2070 2016 16-1X 1A2	1.869.919 0,24
GBP	1.556.330	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043 2005-B	1.582.936 0,21
GBP	1.369.571	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043 2005-B	1.232.979 0,16
GBP	504.380	Southern Pacific Financing FRN 10.12.2042 2004-A B	158.014 0,07
GBP	1.066.914	Taurus CMBS FRN 01.05.2022 2014-UK1 A	1.240.772 0,16
GBP	2.585.349	Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A	3.034.800 0,39
GBP	910.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2 B	1.029.656 0,13
GBP	1.498.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN Perpetual 1C	1.654.184 0,21
GBP	2.900.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 B	3.246.227 0,42
			82.300.207 10,65

Festverzinsliche Anleihen 9,85 %			
GBP	3.310.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	3.842.973 0,50
GBP	1.315.000	Admiral 5,5 % 25.07.2024	1.572.035 0,20
GBP	3.830.000	Aston Martin Capital 9,25 % 15.07.2018	4.659.996 0,60
EUR	1.000.000	Barclays Bank 6,625 % 30.03.2022	1.181.124 0,15
USD	2.280.000	Barclays 4,375 % 12.01.2026	2.078.963 0,27
USD	2.300.000	BG Energy Cap 4 % 15.10.2021	2.252.541 0,29
USD	200.000	Centrica 5,375 % 16.10.2043	202.319 0,03
EUR	1.500.000	Coventry Building Society 2,25 % 04.12.2017	1.540.831 0,20
GBP	2.000.000	CPUK Finance 7 % 28.08.2020	2.492.425 0,32
GBP	660.000	Daily Mail & General Trust 5,75 % 07.12.2018	856.764 0,11
EUR	2.365.000	Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	2.509.265 0,33
USD	350.000	Experian Finance 2,375 % 15.06.2017	315.695 0,04
GBP	1.400.000	Global Switch Holdings 4,375 % 13.12.2022	1.841.081 0,24
USD	1.900.000	HSBC Holdings 3,9 % 25.05.2026	1.750.875 0,23
USD	2.510.000	Imperial Tobacco Finance 3,75 % 21.07.2022	2.379.496 0,31
GBP	750.000	Infinis 7 % 15.02.2019	917.732 0,12
EUR	1.375.000	Inovyn Finance 6,25 % 15.05.2021	1.400.266 0,18
EUR	3.700.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12.11.2025	3.784.323 0,49
GBP	3.190.000	Legal & General 5,375 % 27.10.2045	3.827.331 0,50
GBP	765.000	Legal & General 5,5 % 27.06.2064	824.024 0,11

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	4.800.000	Lloyds Banking 4,65 % 24.03.2026	4.346.368 0,56
GBP	4.110.000	New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	4.600.688 0,60
GBP	1.160.000	NWEN Finance 5,875 % 21.06.2021	1.487.569 0,19
GBP	1.500.000	Pension Insurance 6,5 % 03.07.2024	1.681.621 0,22
EUR	1.292.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	1.342.331 0,17
GBP	2.610.000	Prudential 5 % 20.07.2055	2.869.454 0,37
GBP	200.000	Prudential 6,125 % 19.12.2031	282.747 0,04
EUR	4.000.000	Royal Bank of Scotland 2,5 % 22.03.2023	3.965.257 0,51
GBP	315.000	R&R Ice Cream 5,5 % 15.05.2020	389.774 0,05
AUD	335.000	R&R Ice Cream 8,25 % 15.05.2020	234.661 0,03
GBP	1.750.000	Scottish Widows 5,5 % 16.06.2023	2.175.024 0,28
GBP	740.000	Southern Water Greensands Financing 8,5 % 15.04.2019	1.004.062 0,13
GBP	1.900.000	Standard Chartered Bank 5,12 % 06.06.2034	2.042.522 0,26
GBP	3.840.000	Tesco 6 % 14.12.2029	4.809.489 0,62
GBP	950.000	Thames Water Kemble Finance 7,75 % 01.04.2019	1.277.237 0,17
GBP	1.845.000	Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	2.306.407 0,30
USD	800.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	925.345 0,12
GBP	85.000	Yorkshire Water Services 6 % 24.04.2025	106.158 0,01
			76.076.773 9,85

Zinsvariable Anleihe 0,43 %			
GBP	1.500.000	Galaxy Bidco FRN 15.11.2019	1.802.518 0,24
EUR	1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18.07.2020	1.489.320 0,19
			3.291.838 0,43

Variabel verzinsliche Anleihen 2,46 %			
EUR	3.500.000	Aviva FRN 04.12.2045	3.242.741 0,42
GBP	270.000	Aviva 6,125 % 14.11.2036	341.657 0,04
GBP	1.900.000	Aviva 6,875 % 20.05.2058	2.492.823 0,32
EUR	1.000.000	Lloyds Bank 11,875 % 16.12.2021	1.047.395 0,14
GBP	2.625.000	PGH Capital 5,75 % 07.07.2021	3.323.886 0,43
EUR	915.000	Royal Bank of Scotland 4,625 % 22.09.2021	905.054 0,12
GBP	1.300.000	RSA Insurance 9,375 % 20.05.2039	1.864.047 0,24
GBP	100.000	Southern Water Services 4,5 % 31.03.2038	131.235 0,02
GBP	4.590.000	Standard Life 5,5 % 04.12.2042	5.603.797 0,73
			18.952.635 2,46

USA 21,37 %			
Asset Backed 1,29 %			
USD	408.161	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A A	361.612 0,05
USD	670.000	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A B	582.597 0,08
USD	818.000	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A C	702.714 0,09
USD	2.286.000	Invitation Homes FRN 17.08.2032 2015-SFR3 B	2.001.106 0,26
USD	3.574.000	Invitation Homes Trust FRN 17.08.2032 2015-SFR2 C	3.073.155 0,39
USD	2.288.000	Residential Asset Securities FRN 25.11.2035 2005-EMX4 M2	1.945.962 0,25
USD	998.396	Structured Asset Securities FRN 25.04.2031 2007-TC1 A	860.028 0,11
USD	521.122	Terwin Mortgage Trust FRN 25.06.2037 2006-5 2A2	456.273 0,06
			9.983.447 1,29

Festverzinsliche Anleihen 10,29 %			
USD	2.500.000	Alice US Finance I 5,5 % 15.05.2026	2.243.012 0,29
USD	2.470.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	2.374.256 0,31
USD	3.000.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	2.765.634 0,36
EUR	220.000	AT&T 3,55 % 17.12.2032	263.843 0,03
USD	2.000.000	AT&T 4,8 % 15.06.2044	1.868.273 0,24
USD	2.280.000	AT&T 6 % 15.08.2040	2.387.374 0,31
EUR	420.000	Ball 4,375 % 15.12.2023	453.873 0,06
USD	1.345.000	Bank of America 4,45 % 03.03.2026	1.264.675 0,16
USD	1.000.000	BlueLine Rental Finance 7 % 01.02.2019	771.596 0,10
USD	3.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	2.617.595 0,34
USD	2.000.000	CCO Capital 5,875 % 01.05.2027	1.828.055 0,24
USD	2.250.000	Cengage Learning 9,5 % 15.06.2024	2.043.945 0,26
USD	1.015.000	Centene Escrow 6,125 % 15.02.2024	965.303 0,13

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	3.000.000	CenturyLink 7,5 % 01.04.2024	2.698.344	0,35
EUR	811.000	Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	815.501	0,11
USD	5.400.000	CVS Health 2,875 % 01.06.2026	4.971.627	0,65
USD	1.000.000	ESH Hospitality 5,25 % 01.05.2025	870.289	0,11
USD	2.250.000	Gray Television 5,875 % 15.07.2026	2.023.758	0,26
EUR	2.150.000	Hanesbrands Finance Luxembourg 3,5 % 15.06.2024	2.168.684	0,28
USD	2.000.000	Herc Spinoff Escrow 7,5 % 01.06.2022	1.767.494	0,23
USD	1.500.000	Hockey Merger Sub 2 7,875 % 01.10.2021	1.298.704	0,17
USD	1.500.000	Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	1.372.724	0,18
USD	1.000.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	877.018	0,11
USD	3.000.000	Level 3 Financing 5,25 % 15.03.2026	2.644.512	0,34
USD	3.075.000	Lifepoint Health 5,375 % 01.05.2024	2.772.700	0,37
USD	1.510.000	Medtronic 3,15 % 15.03.2022	1.445.018	0,19
EUR	500.000	Morgan Stanley 3,75 % 21.09.2017	522.698	0,07
USD	2.500.000	Morgan Stanley 5,625 % 23.09.2019	2.489.007	0,32
USD	1.000.000	MPLX 4,875 % 01.06.2025	876.181	0,11
USD	1.500.000	MPLX 4,875 % 01.12.2024	1.314.542	0,17
EUR	4.000.000	Newell Brands 3,75 % 01.10.2021	4.389.999	0,58
USD	1.000.000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15.02.2022	908.420	0,12
EUR	800.000	OI European 4,875 % 31.03.2021	884.000	0,11
EUR	800.000	OI European 6,75 % 15.09.2020	937.248	0,12
USD	1.500.000	Parsley Energy 7,5 % 15.02.2022	1.406.369	0,18
USD	2.000.000	PQ 6,75 % 15.11.2022	1.857.214	0,24
USD	3.000.000	Sunoco Finance 6,25 % 15.04.2021	2.688.250	0,35
EUR	2.600.000	Sysco 1,25 % 23.06.2023	2.622.924	0,34
GBP	1.500.000	Time Warner Cable 5,75 % 02.06.2031	2.035.327	0,26
USD	1.665.000	T-Mobile USA 6,5 % 15.01.2026	1.574.140	0,20
USD	1.000.000	TMS International 7,625 % 15.10.2021	628.043	0,08
USD	2.235.000	Transdigm 6 % 15.07.2022	2.016.533	0,26
USD	825.000	Transdigm 6,375 % 15.06.2026	726.315	0,09
USD	1.090.000	Verizon Communications 5,012 % 21.08.2054	1.040.841	0,13
USD	1.500.000	West 5,375 % 15.07.2022	1.226.367	0,16
USD	2.000.000	XPO Logistics 6,5 % 15.06.2022	1.713.661	0,22
			79.431.886	10,29

Indexgebundene Anleihen 9,71 %

USD	26.298.800	US Treasury 0,25 % Index-Linked 15.01.2025	24.218.162	3,14
USD	28.402.900	US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2024	27.378.329	3,54
USD	24.549.400	US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2026	23.371.429	3,03
			74.967.920	9,71

Variabel verzinsliche Anleihen 0,08 %

USD	900.000	ILFC E-Capital Trust I 21.12.2065	635.894	0,08
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

Wertpapiervermögen

721.310.682 93,43

Derivate (4,18 %)*

Futures (0,01 %)

6	CBT US Long Bond September 2016	32.187	-
417	CBT US 10 Year Note September 2016	(106.029)	(0,01)
		(73.842)	(0,01)

Optionen 0,12 %

10.900.000	EUR/SEK Put 9,05 April 2017	132.217	0,02
(13.000.000)	GBP/USD Put 1,30 August 2016	(146.779)	(0,02)
13.000.000	GBP/USD Put 1,37 August 2016	475.105	0,06
30.000.000	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 2,85 %	158.700	0,02
(30.000.000)	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 3,85 %	(28.200)	-
45.000.000	Swaption Juli 2016 USD 3 Monate 4,90 %	-	-
(45.000.000)	Swaption Juli 2016 USD 3 Monate 5,90 %	-	-
127.000.000	Swaption Oktober 2016 EUR 6 Monate EURIBOR 4,55 %	-	-
(127.000.000)	Swaption Oktober 2016 EUR 6 Monate EURIBOR 5,55 %	-	-

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

Optionen (Fortsetzung)

50.800.000	USD/KRW Call 1250 Dezember 2016	507.283	0,06
(50.800.000)	USD/KRW Call 1350 Dezember 2016	(190.516)	(0,02)
		907.810	0,12

Swaps (0,33 %)

Credit Default Index Swaps (0,32 %)

21.100.000	CDX 5,00 % 20.06.2021 CDSIndex. ITR Pay EUR	(1.154.912)	(0,15)
6.100.000	CDX 5,00 % 20.06.2021 iTraxx-Crossover Pay EUR	(333.884)	(0,04)
18.400.000	CDX 5,00 % 20.06.2021 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.007.126)	(0,13)
		(2.495.922)	(0,32)

Credit Default Swaps 0,01 %

500.000	CDS 5,00 % 20.12.2018 Virgin Media Receive EUR	38.669	0,01
---------	------------------------------------------------	--------	------

Inflationsswaps (0,01 %)

13.800.000	IIS 1,8025 % April 2026 - Receive Inflation - USD	(72.501)	(0,01)
------------	---------------------------------------------------	----------	--------

Zinsswaps (0,01 %)

23.400.000	IRS 1,07 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	329.175	0,04
15.000.000	IRS 1,13 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(374.967)	(0,05)
		(45.792)	(0,01)

Devisenterminkontrakte 0,20 %

Kauf 10.109.735 EUR: Verkauf 11.392.565 USD Juli 2016	(101.805)	(0,01)
Kauf 1.102.288 EUR: Verkauf 864.867 GBP September 2016	5.778	0,01
Kauf 1.134.412 EUR: Verkauf 1.296.767 USD September 2016	(26.160)	-
Kauf 1.407.293 EUR: Verkauf 1.104.560 GBP September 2016	73.304	0,01
Kauf 167.755 EUR: Verkauf 191.707 USD September 2016	(3.817)	-
Kauf 207.669 EUR: Verkauf 230.188 USD Juli 2016	1.344	-
Kauf 212.825 EUR: Verkauf 326.174 AUD Juli 2016	(4.977)	-
Kauf 223.991 EUR: Verkauf 253.078 USD Juli 2016	(2.851)	-
Kauf 22.534.494 EUR: Verkauf 25.611.054 USD Juli 2016	(421.557)	(0,05)
Kauf 267.942 EUR: Verkauf 303.382 USD September 2016	(3.577)	-
Kauf 2.811.500 EUR: Verkauf 3.106.848 USD Juli 2016	24.021	-
Kauf 374.899 EUR: Verkauf 415.622 USD Juli 2016	2.363	-
Kauf 38.250.339 EUR: Verkauf 43.467.272 USD September 2016	(651.716)	(0,08)
Kauf 38.455.447 EUR: Verkauf 30.633.880 GBP Juli 2016	1.413.407	0,18
Kauf 39.598.761 EUR: Verkauf 45.000.000 USD September 2016	(675.045)	(0,09)
Kauf 41.191.000 EUR: Verkauf 32.813.041 GBP Juli 2016	1.513.951	0,20
Kauf 46.642.708 EUR: Verkauf 52.561.228 USD Juli 2016	(469.692)	(0,06)
Kauf 50.617.521 EUR: Verkauf 57.040.406 USD Juli 2016	(509.719)	(0,07)
Kauf 50.797.042 EUR: Verkauf 57.242.708 USD Juli 2016	(511.526)	(0,07)
Kauf 545.665 EUR: Verkauf 599.700 USD Juli 2016	8.133	-
Kauf 56.476.401 EUR: Verkauf 44.989.500 GBP Juli 2016	2.075.758	0,26
Kauf 652.590 EUR: Verkauf 723.267 USD Juli 2016	4.302	-
Kauf 6.590.041 EUR: Verkauf 7.529.306 USD September 2016	(148.488)	(0,02)
Kauf 841.183 EUR: Verkauf 645.540 GBP Juli 2016	60.605	0,01
Kauf 842.528 EUR: Verkauf 1.293.831 AUD September 2016	(18.805)	-
Kauf 889.655 EUR: Verkauf 989.993 USD Juli 2016	2.291	-
Kauf 1.028.970 GBP: Verkauf 1.293.950 EUR Juli 2016	(49.735)	(0,01)
Kauf 1.739 GBP: Verkauf 2.207 EUR Juli 2016	(105)	-
Kauf 21.038 GBP: Verkauf 25.338 EUR Juli 2016	100	-
Kauf 34.081 GBP: Verkauf 41.048 EUR Juli 2016	162	-
Kauf 350.676 GBP: Verkauf 456.021 EUR Juli 2016	(31.988)	-
Kauf 512.703 GBP: Verkauf 617.530 EUR Juli 2016	2.423	-
Kauf 63.247 GBP: Verkauf 76.177 EUR Juli 2016	301	-
Kauf 8.611 GBP: Verkauf 11.149 EUR Juli 2016	(738)	-
Kauf 88.560 GBP: Verkauf 111.745 EUR Juli 2016	(4.659)	-
Kauf 903.738 GBP: Verkauf 1.100.123 EUR Juli 2016	(7.337)	-
Kauf 96.250 GBP: Verkauf 122.185 EUR Juli 2016	(5.801)	-
Kauf 26.800.000 NZD: Verkauf 18.947.064 USD September 2016	60.714	0,01
Kauf 297.182 NZD: Verkauf 181.639 EUR September 2016	7069	-

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 122.813 USD; Verkauf 110.007 EUR Juli 2016	74	-
Kauf 15.166 USD; Verkauf 13.709 EUR Juli 2016	(115)	-
Kauf 171.000 USD; Verkauf 154.353 EUR Juli 2016	(1.080)	-
Kauf 18.506.579 USD; Verkauf 26.800.000 NZD September 2016	(454.936)	(0,06)
Kauf 196.000 USD; Verkauf 177.166 EUR Juli 2016	(1.485)	-
Kauf 3.009.157 USD; Verkauf 2.674.605 EUR Juli 2016	22.604	-
Kauf 3.106.848 USD; Verkauf 2.808.872 EUR Juli 2016	(24.099)	-
Kauf 3.633.366 USD; Verkauf 14.351.110 RON September 2016	83.102	0,01
Kauf 381.085 USD; Verkauf 335.714 EUR Juli 2016	5.866	-
Kauf 3.908.087 USD; Verkauf 2.683.000 GBP September 2016	257.345	0,03
Kauf 52.156 USD; Verkauf 46.718 EUR Juli 2016	31	-
Kauf 55.563 USD; Verkauf 49.946 EUR Juli 2016	(144)	-
Kauf 6.826 USD; Verkauf 6.170 EUR Juli 2016	(52)	-
	1.545.039	0,20
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (4,16 %)		
Kauf 1.087.248 EUR; Verkauf 837.422 GBP Juli 2016	74.457	0,01
Kauf 9.839.226 EUR; Verkauf 7.808.479 GBP Juli 2016	395.521	0,05
Kauf 643.353.441 GBP; Verkauf 810.670.069 EUR Juli 2016	(32.587.651)	(4,22)
Kauf 1.225.762 USD; Verkauf 1.084.203 EUR Juli 2016	14.745	-
Kauf 15.746 USD; Verkauf 14.030 EUR Juli 2016	87	-
Kauf 2.034.064 USD; Verkauf 1.812.366 EUR Juli 2016	11.259	-
	(32.091.582)	(4,16)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	689.022.561	89,25
Sonstiges Nettovermögen	82.956.620	10,75
Nettoanlagevermögen insgesamt	771.979.181	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Deutschland		
Driver FRN 22.02.2021	-	8.693.038
Italien		
Italien (Republik) 2,35 % 15.09.2019	15.826.624	82.597.459
Italien (Republik) 2,35 % indexiert 15.09.2019	41.196.476	-
Italien (Republik) 3,50 % 01.11.2017	26.543.444	-
Italien (Republik) 4,75 % 1.06.2017	-	25.685.180
Mexiko		
Mexico Bonos Desarr 10 % 05.12.2024	-	15.333.007
Niederlande		
Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	10.991.820	10.970.090
Storm FRN 22.08.2054 2012-4 A2	-	7949.010
Neuseeland		
Neuseeland (Regierung) 4,5 % 15.02.2016 Index Linked	-	11.820.543
Spanien		
Spanien (Königreich) 0,5 % 31.10.2017	25.257.347	-
Spanien (Königreich) 0,55 % 30.11.2019 Index Linked	41.416.718	41.034.644
Großbritannien		
Henderson Credit Alpha Fund Z Accumulation	-	28.900.224
USA		
US Treasury 2,215 % 15.05.2025	9.223.766	9.133.585
US Treasury 0,25 % Index-Linked 15.01.2025	23.447.884	-
US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2024	26.686.671	-
US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2026	22.557.174	-

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Auf US-Dollar-Basis erzielte der Fonds im Berichtsjahr eine Rendite von -10,4 %, in etwa wie der MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index, der mit -10,2 % rentierte.

Die asiatischen Märkte legten einen holprigen Start in den Zeitraum hin, wobei China im Zentrum der Unsicherheit stand. Die Konjunkturabkühlung und erfolglose Versuche, einen kränkelnden Aktienmarkt aufzupäppeln, stellten die Glaubwürdigkeit der regierenden Partei und ihr Engagement für marktorientierte Reformen infrage. Diese Ängste wurden durch eine schlecht kommunizierte Neubewertung des Renminbi im August 2015 verstärkt, die Sorgen um eine Abwertung aus Wettbewerbsgründen und die Möglichkeit eines Kapitalabflusses auslöste. Obwohl sich der Wechselkurs schnell wieder stabilisierte, wurden die Sorgen um einen Kapitalabfluss Wirklichkeit, als die chinesischen Devisenreserven bis Ende des ersten Quartals 2016 auf 3,2 Bio. USD fielen, ihrem niedrigsten Stand seit fünf Jahren.

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

Nach der Anhebung der US-Zinsen um 25 Basispunkte im Dezember begannen die weltweiten Märkte das neue Jahr in einer nervösen Stimmung. Die Unsicherheit wurde verstärkt durch Sorgen um die Verlangsamung des chinesischen Wachstums, die Zukunft des Renminbi und sinkende Öl- und Rohstoffpreise, die zu einem der schlechtesten Jahresstarts seit einiger Zeit führten. Lockerere Kommentare der US-Notenbank über künftige Zinserhöhungen beruhigten den Markt Mitte Februar und lösten damit eine Erholung aus, die bis zum Ende des Berichtszeitraums anhielt.

Am besten schnitten Neuseeland, die Philippinen und Indonesien ab, die alle Gewinne verzeichneten, zu denen positive Währungsbewegungen beitrugen. Am schlechtesten schnitt China ab; obwohl die BIP-Wachstumszahlen im ersten Quartal 2016 besser waren als erwartet, die Zinsen sanken und eine Stabilisierung des Renminbi einsetzte, waren diese Entwicklungen nicht in der Lage, den Schaden zu beheben, den das Platzen der Aktienblase auf dem Festland und die Zweifel an der Reformbereitschaft der kommunistischen Partei verursacht hatten. Andernorts verzeichnete Indien nach einer positiven Reaktion auf den Bundeshaushalt im Februar 2016 eine Outperformance, während Taiwan und Korea aufgrund einiger der positivsten Gewindynamiken in der Region niedriger, aber immer noch über dem regionalen Durchschnitt abschlossen.

Auf Branchenebene hinkten Energie und Rohstoffe trotz einer Rally gegen Ende des Zeitraums hinterher, da der Fortschritt bei der Senkung des Überangebots durch einen Rückgang der Nachfrage zunichte gemacht wurde. Finanzwerte fielen ebenfalls durch Rückstand auf, wobei Banken von dem anhaltenden Rückgang der Zinsen und den zurückkehrenden Sorgen um europäische Banken, die in den ersten paar Monaten 2016 wieder an die Oberfläche kamen, besonders hart getroffen wurden. Defensive Branchen waren am widerstandsfähigsten, wobei Gesundheitswesen und Versorgungsdienstleister tatsächlich positive Renditen verzeichneten, da die Anleger sich in sichere Gewinne flüchteten.

Der Fonds hatte Mühe, über den Zeitraum mit dem Index mithalten, da sich die starke Performance teurer defensiver Werte, in denen der Fonds untergewichtet ist, im Vergleich negativ auswirkte. Der Fonds wurde auch von der starken Performance der Indexschwergewichte Samsung Electronics und Tencent getroffen, die zu einem ertragsorientierten Anlageprozess nicht passen. Trotz dieses Gegenwinds gab es bei der Titelselektion einige bemerkenswerte Erfolge. NetEase, Spark New Zealand, Korea Electric Power, PT Telkom, HKT und Scentre Group verzeichneten alle bedeutend positive Renditen, während die Performance der Telekommunikationsbranche insgesamt einen positiven Beitrag leistete.

Bemerkenswerte Änderungen am Portfolio waren unter anderem die Aufnahme der koreanischen Unternehmen SK Innovation, KB Financial und Korea Electric Power in Erwartung besserer Governance und höherer Ausschüttungen, während die Reduktion des Engagements in China eine Reaktion auf die verstärkte Nervosität gegenüber der Finanzbranche war. Neue Positionen in China wurden im Mautstraßenbetreiber Jiangsu Expressway und in der Wasserverteilungsgesellschaft Guangdong Investment eröffnet.

Andernorts wurde in der thailändischen Ölraffinerie Star Petroleum eine neue Position eröffnet, während in Australien Fairfax Media in Erwartung einer positiven Neubewertung (durch den Markt) nach dem Erfolg seiner Online-Immobilientochtergesellschaft Domain.com ins Portfolio aufgenommen wurde.

Die Aussichten für Asien beinhalten weiterhin ein langfristig attraktives Wachstum, Strukturreformen und attraktive Bewertungen, jedoch wird eine höhere Volatilität (stärkere Preisfluktuationen) aufgrund weltweiter politischer Unsicherheit, sinkender Wachstumserwartungen und eines unsicheren Zinsumfelds kurzfristig die Marktentwicklung bestimmen. Wir glauben, dass die Sorgen über eine harte Landung und eine einmalige Abwertung der Währung Chinas überzogen sind. Die makroökonomischen Daten sind zwar schwach, und auch die strukturellen Probleme sind noch ungelöst, die Fundamentaldaten sind inzwischen jedoch deutlich stabiler als angesichts der Volatilität am Markt zu erwarten wäre, und dies schafft interessante Anlagechancen in der Region. Im Zuge unseres disziplinierten Anlageprozesses spüren wir immer wieder Unternehmen auf, deren Bewertungen erhebliche Unterstützung bieten und die starke operative Ergebnisse sowie Potenzial für ein erhebliches Dividendenwachstum aufweisen. Im aktuellen Umfeld ist dies von nicht zu unterschätzendem Wert.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	309.463.700
Bankguthaben	14	9.101.434
Zinserträge und Dividenden	3	4.268.466
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.325.738
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.544.406
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.906
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		326.711.650
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	115
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.115.297
Steuern und Aufwendungen		1.116.213
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		853.686
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	98.380
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	19
Zinsaufwendungen und Dividenden		4.166.200
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		9.349.910

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 317.361.740

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	21.560.357
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.735.483
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	49.356
Erträge insgesamt		23.345.196
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.608.701
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	160.580
Depotstellengebühren	6	171.057
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	934.532
Depotstellengebühren	3	9.066
Andere Auslagen	6	146.653
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	107.237
Aufwendungen insgesamt		4.137.826
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		19.207.370
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(51.080.812)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	923.040
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	185.547
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(694.362)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(50.666.587)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(4.609.737)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	(694.722)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(121.965)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		12.100
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.414.324)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(36.873.541)

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		355.978.691		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	91.219.344
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		19.207.370		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(81.158.839)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(50.666.587)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 85.907
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.414.324)		Dividendenausschüttungen	13 (11.889.822)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	317.361.740

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	289.636,11	214.272,16	1.940.365,92	345.554,96	282.900,83	5.017.371,85	-	118.831,10
Ausgegebene Anteile	161.572,95	43.363,19	132.009,15	80.985,15	24.112,26	1.016.888,41	150,93	334.196,33
Zurückgenommene Anteile	(147.066,01)	(68.333,98)	(560.127,14)	(106.667,64)	(72.648,81)	(1.858.532,53)	-	(23.424,28)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	304.143,05	189.301,37	1.512.247,93	319.872,47	234.364,28	4.175.727,73	150,93	429.603,15
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,85	22,26	16,54	8,48	12,72	9,47	98,39	9,55

	G3 IR1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 IR1 HGBP (GBP)	Q3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	46.814,00	51.771,12	242.578,13	5.520.734,90	2.581.919,56	6.555.000,96	1.231.242,18	-
Ausgegebene Anteile	19.884,20	912.887,98	26.928,76	4.055.527,31	439.011,11	613.701,26	45.782,74	259,99
Zurückgenommene Anteile	(27.649,85)	(33.026,82)	(58.346,65)	(872.603,64)	(517.193,52)	(1.370.433,97)	(1.011.690,98)	(2,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	39.048,35	931.632,28	211.160,24	8.703.658,57	2.503.737,15	5.798.268,25	265.333,94	257,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,30	11,59	10,43	9,70	7,99	17,66	7,51	8,80

	Q3 IR1 HGBP (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	-	101.523,89
Ausgegebene Anteile	16.986,54	8.515,50	735,65
Zurückgenommene Anteile	(256,23)	(256,21)	(36.990,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	16.730,31	8.259,29	65.268,96
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,35	8,95	15,68

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
	404.305.798 USD	355.978.691 USD	317.361.740 USD
A2 (EUR)	13,53	16,52	14,85
A2 (SGD)	23,00	24,83	22,26
A2 (USD)	18,43	18,45	16,54
A3 (EUR)	8,85	10,20	8,48
A3 (SGD)	15,07	15,35	12,72
A3 (USD)	12,09	11,41	9,47
A3 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	98,39
C2 (USD)	106,76	n. z.	n. z.
G2 (USD)	10,41	10,54	9,55
G3 (GBP)	10,21	10,55	10,30
H2 (EUR)	10,42	12,81	11,59
H2 (USD)	11,47	11,56	10,43
H3 (EUR)	9,99	11,59	9,70
H3 (USD)	10,06	9,56	7,99
I2 (USD)	19,35	19,52	17,66
I3 (GBP)	7,47	7,70	7,51
Q3 (EUR)	n. z.	n. z.	8,80
Q3 (GBP)	n. z.	n. z.	10,35
Q3 (USD)	n. z.	n. z.	8,95
X2 (USD)	17,68	17,59	15,68

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A3 (EUR)	0,252324	0,068535	0,124924	0,215425
A3 (SGD)	0,403027	0,105595	0,191467	0,326484
A3 (USD)	0,283493	0,074923	0,142515	0,243041
A3 HCNH (CNH)	n. z.	-	-	-
G3 (GBP)	0,270872	0,074223	0,145401	0,260868
H3 (EUR)	0,286588	0,078088	0,142508	0,248829
H3 (USD)	0,237429	0,062848	0,119665	0,204952
I3 (GBP)	0,198768	0,054187	0,105731	0,192867
Q3 (EUR)	0,145296	0,070861	0,129225	0,223278
Q3 (GBP)	0,152668	0,075795	0,145234	0,263476
Q3 (USD)	0,148720	0,070275	0,131029	0,226944

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (EUR)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A2 (SGD)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A2 (USD)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A3 (EUR)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A3 (SGD)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A3 (USD)	1,95 %	1,88 %	1,93 %
A3 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	1,93 %*
C2 (USD)	1,00 %	n. z.	n. z.
G2 (USD)	0,86 %	0,92 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,91 %	0,93 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,35 %	1,25 %	1,32 %
H2 (USD)	1,35 %	1,25 %	1,31 %
H3 (EUR)	1,35 %	1,25 %	1,32 %
H3 (USD)	1,35 %	1,25 %	1,31 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,90 %*
Q3 (GBP)	n. z.	n. z.	0,90 %*
Q3 (USD)	n. z.	n. z.	0,90 %*
X2 (USD)	2,55 %	2,51 %	2,53 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
23,82 %	102,73 %	136,28 %

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

[^] Angepasst

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

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
Fonds und Benchmark		%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	(6,69)	15,38	10,16	0,11	(10,35)
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		(12,56)	9,69	17,83	(0,48)	(10,17)

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

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

Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 97,51 %		
Australien 21,41 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,44 %		
11.106.728	Fairfax Media	7.744.025 2,44
Finanzdienstleister 7,71 %		
491.590	Lend Lease	4.655.601 1,47
89.035	Macquarie REIT	4.576.216 1,44
2.164.212	Scentre	7.988.662 2,51
800.514	Suncorp	7.261.897 2,29
		24.482.376 7,71
Grundstoffe 2,14 %		
617.618	Amcor	6.791.000 2,14
Telekommunikationsdienste 2,35 %		
1.797.110	Telstra	7.451.067 2,35
Versorgungsunternehmen 6,77 %		
499.742	AGL Energy	7.127.157 2,25
3.684.000	Duet	6.840.502 2,16
4.140.102	Spark Infrastructure	7.517.596 2,36
		21.485.255 6,77
China 15,86 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,25 %		
1.605.804	Gree Electric Appliances P-Note 11.11.2016	4.696.220 1,48
1.681.059	Sands China	5.616.671 1,77
		10.312.891 3,25
Finanzdienstleister 2,04 %		
11.682.000	Industrial & Commercial Bank of China	6.466.326 2,04
Industrie 4,21 %		
4.638.000	Jiangsu Expressway	6.425.640 2,02
2.328.387	Zhengzhou Yutong Bus (Warrants) 11.01.2017	6.919.979 2,19
		13.345.619 4,21
Informationstechnologie 2,92 %		
51.131	Netease.com ADR	9.279.765 2,92
Grundstoffe 0,00 %		
8.164.000	China Forestry Holdings^	- -
Versorgungsunternehmen 3,44 %		
4.200.000	Guangdong Investment	6.397.996 2,02
7.332.000	Huaneng Power International	4.516.766 1,42
		10.914.762 3,44
Hongkong 7,30 %		
Finanzdienstleister 1,62 %		
840.800	HSBC Holdings	5.133.566 1,62
Industrie 2,99 %		
418.500	CK Hutchison Holdings	4.561.573 1,44
973.000	MTR	4.921.865 1,55
		9.483.438 2,99
Telekommunikationsdienste 2,69 %		
5.933.000	HKT Trust	8.548.568 2,69

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

Indien 6,29 %		
Energie 2,25 %		
1.538.193	Coal (Barclays Bank 23.01.2017 Participatory Notes)	7.141.163 2,25
Informationstechnologie 2,17 %		
396.156	Infosys	6.877.338 2,17
Telekommunikationsdienste 1,87 %		
1.156.489	Bharti Infratel (Warrants)	5.930.229 1,87
Indonesien 2,77 %		
Telekommunikationsdienste 2,77 %		
29.252.100	Telekomunikasi Indonesia	8.800.537 2,77
Neuseeland 2,69 %		
Telekommunikationsdienste 2,69 %		
3.387.262	Telecom New Zealand	8.543.474 2,69
Singapur 11,95 %		
Finanzdienstleister 8,19 %		
4.494.100	Ascendas REIT	8.267.698 2,61
5.686.000	CapitalLand Mall Trust REIT	9.023.424 2,84
11.565.800	Mapletree Greater China Commercial Trust	8.704.370 2,74
		25.995.492 8,19
Industrie 1,82 %		
5.263.800	Singapore Post	5.771.093 1,82
Telekommunikationsdienste 1,94 %		
2.009.800	Singapore Telecommunications	6.162.309 1,94
Südkorea 11,07 %		
Energie 2,43 %		
63.269	SK Innovation	7.703.674 2,43
Finanzdienstleister 5,14 %		
233.373	KB Financial	6.594.861 2,08
1.278.390	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	9.727.905 3,06
		16.322.766 5,14
Telekommunikationsdienste 1,60 %		
242.313	SK Telecom	5.075.246 1,60
Versorgungsunternehmen 1,90 %		
115.377	Korea Electric Power	6.035.043 1,90
Taiwan 13,05 %		
Finanzdienstleister 1,43 %		
3.900.000	Fubon Financial Holdings	4.548.735 1,43
Industrie 1,60 %		
3.482.000	CTCI	5.070.433 1,60
Informationstechnologie 8,23 %		
5.311.000	Advanced Semiconductor Engineering	6.029.807 1,90
770.000	Asustek Computer	6.331.340 2,00
648.000	Catcher Technology	4.775.788 1,50
346.920	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	8.952.270 2,83
		26.089.205 8,23
Telekommunikationsdienste 1,79 %		
1.637.000	Taiwan Mobile	5.696.191 1,79

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Thailand 5,12 %			
Energie 1,56 %			
18.218.700	Star Petroleum	4.938.334	1,56
Telekommunikationsdienste 3,56 %			
16.786.500	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	6.878.927	2,16
2.872.500	Intouch Holdings	4.444.853	1,40
		11.323.780	3,56
	Wertpapiervermögen	309.463.700	97,51
Derivate (0,03 %)*			
Optionen (0,03 %)			
(449.000)	Catcher Technology Put 189.6481 August 2016	(20.587)	(0,01)
(1.681.059)	Sands China Call 29.4727 August 2016	(25.439)	(0,01)
(63.269)	SK Innovation Call 164305,1412 August 2016	(52.354)	(0,01)
		(98.380)	(0,03)
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 1.603.316 SGD; Verkauf 1.183.845 USD Juli 2016	7.906	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf 14.698 CNH; Verkauf 2.224 USD Juli 2016	(19)	-
	Kauf 153 CNH; Verkauf 23 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 249 CNH; Verkauf 37 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 18 USD; Verkauf 121 CNH Juli 2016	-	-
	Kauf 44 USD; Verkauf 295 CNH Juli 2016	-	-
		(19)	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	309.373.207	97,48
	Sonstiges Nettovermögen	7.988.395	2,52
	Nettoanlagevermögen insgesamt	317.361.602	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Commonwealth Bank of Australia	-	13.305.185
Duet	12.340.323	-
National Australia Bank	13.440.592	12.003.830
China		
Agricultural Bank of China	-	6.956.644
Bank of China	10.254.427	12.910.120
China Resources Land	-	7.222.321
Huaneng Power International	8.225.069	9.207.935
Industrial & Commercial Bank of China	8.025.571	-
Hongkong		
HSBC Holdings	7.337.508	-
Singapur		
Ascendas REIT	7.426.192	-
Taiwan, chinesische Provinz		
Asustek Computer	7.852.058	-
CTBC Financial	8.248.347	-
Mega Financial	7.778.912	-
Taiwan Cement	-	6.854.860
Vanguard International Semiconductor	-	7.181.872
Yuanta Financial Holdings	-	7.390.557
Großbritannien		
Rio Tinto	-	7.244.241

Asian Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

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

Der Fonds ging im Berichtsjahr in US-Dollar um 7,0 % zurück, während der MSCI All Countries Asia ex-Japan Index 10,3 % einbüßte.

Die Weltwirtschaftsdaten waren das ganze Jahr über eher trübe. Trotz einer kleinen Erholung der US-Wirtschaft sieht sich die Welt einem Umfeld des schwachen Wachstums gegenüber, was die Aktienmärkte vor eine Herausforderung stellt. Anfänglich lag die Aufmerksamkeit auf dem Zeitpunkt einer US-Zinserhöhung – historisch sind dies für die asiatischen Aktienmärkte negative Ereignisse – die schließlich im Dezember 2015 stattfand. In einem gewissen Ausmaß unterstützte dies Anfang des Jahres einen stärkeren Dollar, doch 2016 sah anschließend eine Umkehr, als die Aussichten weiterer Erhöhungen weniger wahrscheinlich wurden, da es der quantitativen Lockerung weltweit nicht gelungen war, ein bedeutendes Wachstum auszulösen. Die gute Nachricht ist, dass das Wachstum in Asien trotz der negativen Schlagzeilen zur Konjunkturabkühlung in China, dessen Volkswirtschaft zu verbrauchs- und dienstleistungsbasiertem Wachstum übergeht, robust bleibt, und die Geldpolitik in der Region konventionell bleibt, wobei positive Zinssätze Raum für Zinssenkungen lassen, um die Auswirkungen der Abkühlung abzufedern und das Wachstum anzukurbeln. Wir konnten im Laufe des Jahres in der Region eine Reihe von Zinssenkungen beobachten. Politisch setzt China die Umsetzung seiner Reformagenda fort, auch wenn der Fortschritt langsam war und es einige gemischte Signale gegeben hat. Die Anleger waren auch über die Möglichkeit einer weiteren Währungsabwertung nach der überraschenden Korrektur des Renminbi nach unten im ersten Quartal des Geschäftsjahres des Fonds besorgt. Das Tempo der Wirtschaftsreformen in Indien hat die Anleger ebenfalls enttäuscht, aber es gibt in letzter Zeit einige positive Schritte, wie zum Beispiel die weitere Liberalisierung ausländischer Direktinvestitionen für eine Reihe von Branchen zusätzlich zu Empfehlungen der Zahlungskommission. Die Philippinen wählten Rodrigo Duterte zum neuen Präsidenten des Landes, was vom Markt begrüßt wurde, da Duterte versprochen hatte, die Wirtschaftspolitik der Vorgängerregierung fortzuführen.

Sowohl die Anlageallokation als auch die Titelauswahl erwiesen sich als positiv, doch letztere war der wichtigste Motor. Bei der Allokation leistete unser Untergewicht in China einen Beitrag, da der Markt nach der Rally Anfang 2015, die nicht auf verbesserten Fundamentaldaten beruhte, steil einbrach. Wir bleiben in China untergewichtet, doch sehen weiterhin in Branchen der neuen Wirtschaft wie Internet und Online-Spiele Chancen, wo unsere wichtigsten Positionen Tencent und NetEase mit guten Ergebnissen und Gewinnwachstum bedeutend zu unserer positiven Titelauswahl beitrugen. Am negativsten wirkte sich bei der Anlageallokation unser Untergewicht in Korea aus, da der Markt dank einiger Verbesserungen bei den Dividenden von einem relativ niedrigen Niveau eine Outperformance erzielte. Im Laufe des Jahres eröffneten wir eine neue Position in LG Household & Healthcare in Korea, das den Vorteil von Strukturwachstum im Kosmetikbereich aufweist, insbesondere auf dem chinesischen Markt, jedoch auch über starke einheimische Franchiser im Bereich Lebensmittel und Getränke und Haushaltswaren verfügt. Unsere Übergewichtspositionen in Indien und auf den Philippinen erwiesen sich als günstig, da ihr besonders starkes Wirtschaftswachstum auch ihre Aktienmärkte im Vergleich zum Rest der Region in die Höhe trieb – wir rechnen damit, dass sich dieser Trend fortsetzen wird. Wir verfügen über Positionen in Ayala Corporation und Universal Robina auf den Philippinen und eine Reihe von Positionen in Indien, einschließlich Infosys, HDFC und HDFC Bank. Was die Branchen angeht, war unser bedeutendes Übergewicht in der IT-Branche besonders günstig, da diese Branche eine Outperformance verzeichnete, wobei sich unsere Titelauswahl ebenfalls positiv auswirkte. Dies bleibt für uns eine starke Überzeugungsposition, da wir die Wachstumsaussichten für diese Branche als besonders attraktiv ansehen, denn viele Unternehmen sind in der Lage, trotz des schwachen makroökonomischen Umfelds ein starkes Gewinnwachstum zu verzeichnen. Strukturell gesehen profitierten wir auch von unserem Untergewicht im Finanzsektor, der sich schwächer entwickelte. Wir haben diese Untergewichtsposition im Laufe des Jahres ausgebaut und viele unserer Bankpositionen geschlossen, insbesondere in Südostasien (ASEAN). Unserer Ansicht nach wird das Umsatzwachstum infrage gestellt werden, während die Bonität sich verschlechtern wird – daher sehen wir in anderen Branchen mehr Chancen. Im Laufe des Jahres konzentrierten wir den Fonds weiter und wir betreiben weiterhin ein konzentriertes, stark überzeugungsbasiertes Portfolio von weniger als 40 Unternehmen.

Angesichts der wirtschaftlichen und politischen Herausforderungen andernorts in der Welt sieht Asien relativ attraktiv aus, sowohl was die Wachstumsaussichten als auch was die Bewertung angeht. Doch die Erwartungen an die Unternehmensgewinne bleiben gering und unserer Ansicht nach wird die Branche mehr positives Gewinnwachstum benötigen, um eine bedeutende Neubewertung zu erreichen. Als aktive Manager identifizieren wir weiterhin attraktive Wachstumschancen – z. B. in Indien und auf den Philippinen auf Länderebene und innerhalb der IT-Branche auf Branchenebene – daher bleiben wir bezüglich der Region optimistisch, auch wenn Asien den andernorts bevorstehenden Herausforderungen gegenüber nicht immun sein wird. Innerhalb der Region gibt der Zustand der chinesischen Wirtschaft weiterhin Anlass zur Sorge, aber das sollte nicht von den Chancen ablenken, die vorhanden sind, während das Wachstumsmodell des Landes verbrauchs- und dienstleistungsorientierter wird.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	23.244.532
Bankguthaben	14	301.396
Zinserträge und Dividenden	3	68.544
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.956
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		23.617.428
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	2.251
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		76.961
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		156.766
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		235.978

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 23.381.450

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	426.417
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	2.298
Erträge insgesamt		428.715
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	295.033
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	11.503
Depotstellengebühren	6	35.605
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	126.434
Depotstellengebühren	3	521
Andere Auslagen	6	13.187
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	6
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	12.038
Aufwendungen insgesamt		494.327
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(65.612)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.747.981)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	154
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(10.135)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.757.962)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(479.060)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(979)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(480.039)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2.303.613)

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		29.371.905	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		881.563
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(65.612)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.566.891)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.757.962)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(1.514)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(480.039)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		23.381.450

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	23.292,45	-	262.706,71	890,13	6.454,05
Ausgegebene Anteile	459,17	25,00	7.779,85	731,47	148,83
Zurückgenommene Anteile	(3.150,58)	-	(45.667,88)	(759,66)	(2.359,18)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	20.601,04	25,00	224.818,68	861,94	4.243,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	134,07	103,55	88,17	130,32	83,57

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil			
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
	33.801.536 USD	29.371.905 USD	23.381.450 USD	A2 (EUR)	118,12	143,72	134,07
				A2 (SGD)	n. z.	n. z.	103,55
				A2 (USD)	95,13	94,80	88,17
				X2 (EUR)	116,27	140,58	130,32
				X2 (USD)	91,24	90,40	83,57

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (EUR)	2,44 %	1,91 %	2,02 %
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	3,19 %*
A2 (USD)	2,61 %	1,91 %	2,02 %
X2 (EUR)	2,93 %	2,51 %	2,62 %
X2 (USD)	3,01 %	2,51 %	2,62 %

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

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

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

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
	598,11 %	40,47 %	82,28 %

Asian Growth Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
Fonds und Benchmark		%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD)	(15,50)	11,12	19,45	(0,35)	(6,99)
MSCI AC Asia ex Japan Index		(13,15)	9,16	16,67	4,13	(10,33)

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

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

Asian Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 99,41 %		
China 18,37 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,68 %		
226.000	China Mengniu Dairy	392.332 1,68
Informationstechnologie 14,90 %		
33.500	AAC Technologies Holdings	284.301 1,22
3.380	Baidu ADS	555.909 2,38
5.670	Netease.com ADR	1.029.048 4,40
71.100	Tencent Holdings	1.615.928 6,90
		3.485.186 14,90
Versorgungsunternehmen 1,79 %		
138.000	China Resources Gas	417.950 1,79
Hongkong 12,87 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,70 %		
143.400	Samsonite International	396.418 1,70
Finanzdienstleister 7,93 %		
203.200	AIA	1.211.846 5,18
103.000	Cheung Kong Property	642.812 2,75
		1.854.658 7,93
Industrie 3,24 %		
69.500	CK Hutchison Holdings	757.537 3,24
Indien 26,30 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 6,00 %		
79.180	Dabur India	361.703 1,55
11.563	Godrej Consumer Products	275.738 1,18
140.331	ITC	766.265 3,27
		1.403.706 6,00
Finanzdienstleister 8,02 %		
31.330	HDFC Bank	639.423 2,74
66.458	Housing Development Finance	1.233.059 5,28
		1.872.482 8,02
Gesundheitswesen 4,75 %		
37.000	Aurobindo Pharma	407.030 1,74
30.784	Lupin	704.618 3,01
		1.111.648 4,75
Informationstechnologie 7,53 %		
35.900	Infosys	623.230 2,66
13.661	Tata Consultancy Services	515.873 2,21
82.711	Tech Mahindra	622.002 2,66
		1.761.105 7,53
Indonesien 1,87 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,87 %		
781.500	Astra International	436.960 1,87
Philippinen 6,78 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,00 %		
105.630	Universal Robina	468.119 2,00
Finanzdienstleister 4,78 %		
62.000	Ayala	1.118.168 4,78

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

Singapur 4,22 %		
Finanzdienstleister 2,54 %		
98.100	City Developments	594.283 2,54
Gesundheitswesen 1,68 %		
349.700	Raffles Medical	393.149 1,68
Südkorea 9,43 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,80 %		
434	LG Household & Healthcare	421.246 1,80
Informationstechnologie 7,63 %		
1.252	Samsung Electronics Preference Shares	1.285.314 5,50
17.724	SK Hynix	498.168 2,13
		1.783.482 7,63
Sri Lanka 1,60 %		
Industrie 1,60 %		
403.309	John Keells	374.304 1,60
Taiwan 16,03 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,86 %		
62.000	President Chain Store	481.928 2,06
451.441	Uni-President Enterprises	887.237 3,80
		1.369.165 5,86
Informationstechnologie 10,17 %		
62.000	Catcher Technology	456.943 1,95
7.000	Largan Precision	639.590 2,74
255.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.282.550 5,48
		2.379.083 10,17
Vietnam 1,94 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,94 %		
72.000	Vietnam Dairy Products	453.551 1,94

Wertpapiervermögen	23.244.532	99,41
Sonstiges Nettovermögen	136.918	0,59
Nettoanlagevermögen insgesamt	23.381.450	100,00

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

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
China Mobile	-	871.367
Indien		
Aurobindo Pharma	392.667	-
HDFC Bank	574.149	861.030
Infosys	674.685	-
Indonesien		
Bank Rakyat	-	597.711
Korea, Republik		
Samsung Electronics Preference Shares	-	1.103.297
Philippinen		
Universal Robina	586.431	-
Singapur		
City Developments	564.612	-
DBS Holdings	-	918.259
Oversea-Chinese Banking	-	599.372
Raffles Medical	404.188	-
Taiwan, chinesische Provinz		
Catcher Technology	576.833	-
CTBC Financial	-	651.199
Largan Precision	530.514	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.188.957	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	1.245.697
Thailand		
Kasikornbank	-	616.403
Siam Cement	-	703.614
Viet Nam		
Vietnam Dairy Products	447.511	-

Euroland Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Während des Berichtsjahres erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von -8,5 %, während die Benchmark in Euro gemessen mit -11,7 % rentierte.

Wir begannen den Zeitraum vorsichtig optimistisch, hoffnungsvoll, dass die erwartete Gewinnerholung das allgemeine Marktniveau stützen würde.

Später machte die Erholung der europäischen Wirtschaft, wenn auch etwas gedämpft, Fortschritte. Die Unternehmensergebnisse waren überraschend positiv und daher bewerteten die Analysten sie höher und Fusionen und Übernahmen nahmen an Ausmaß und Wert zu. Während die Anleger bezüglich der Erholung eher skeptisch waren, schienen wir für die zweite Hälfte des Jahres 2016 gut gerüstet – bis zum schockierenden Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs.

Die Anleger wissen, dass die Arten von Unternehmen, die wir zu kaufen versuchen, diejenigen mit überdurchschnittlichen Renditen und bedeutenden Eintrittsbarrieren sind, und nicht Rohstoffbranchen mit geringer Marge und niedrigen Eintrittsbarrieren; wir kaufen sie einfach gerne günstig. Meiner Ansicht nach wird das Ergebnis der EU-Abstimmung dazu führen, dass das Vereinigte Königreich weniger wie ein Unternehmen mit hoher Marge und hoher Eintrittsbarriere aussehen wird, sondern mehr wie ein Rohstoffunternehmen mit niedrigen Margen, niedrigen Eintrittsbarrieren und starker Konjunkturabhängigkeit ... Alles hat Vor- und Nachteile, und falls das Vereinigte Königreich Artikel 50 tatsächlich verabschiedet, ist es wahrscheinlich, dass Stellen mit hoher Marge/hohem Wissensbedarf aus dem Vereinigten Königreich abwandern werden, wobei vermutlich Euroland von dieser Großzügigkeit profitieren wird. Während die Regulierung vermutlich einen Teil dieser Veränderungen vorantreiben wird, warum sollte man, selbst wenn man es kann, solche Stellen in einem Land halten, das als Tor nach Europa angepriesen wird, wenn aus dem Tor gerade eine Mauer geworden ist? Die Universitäten im Vereinigten Königreich (d. h. wissenschaftliche Forschung und Entwicklung) zerbrechen sich bereits jetzt die Köpfe, wie sie den potenziellen Verlust der EU-Forschungsgelder ersetzen können.

Warum sollte der Brexit einen Euroland-Fonds interessieren? Weil das Vertrauen der Anleger, wie ein guter Ruf, mühselig aufgebaut wird und auf einen Schlag verloren gehen kann. Sie sind zwar spezifisch, doch die Folgen des Brexit werden voraussichtlich zahlreich sein. Aktuell ist es zu früh, um das Ausmaß oder das genaue Wesen dieser Folgen zu beurteilen, doch wie immer neigen die Märkte dazu, überzureagieren. Um vollständig davon zu profitieren, was wir als das aktuelle irrationale Verhalten der Märkte ansehen, managen wir die Anzahl der Positionen im Fonds aktiv nach unten.

Wenn man sich die Performance des Fonds genauer ansieht, hat RELX gut abgeschnitten, ebenso wie Ahold und Recordati. Die Untergewichtsposition in Banken wirkte sich ebenfalls günstig aus, auch wenn wir in letzter Zeit begonnen haben, diese Position mit selektiven Käufen zu schließen. Wie haben uns zwar mit dem allgemeinen Bankengeschäftsmodell nicht besonders angefreundet, doch der aggressive Abverkauf dieser Aktien (aufgrund des Brexit) hat einige Chancen aufgetan. Doch belastete das Fehlen einer Position in Anheuser-Busch die Performance, da eine (unserer Meinung nach) bereits teure Aktie nach seiner Übernahme von SABMiller noch teurer wurde.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.202.171.202
Bankguthaben	14	24.549.610
Zinserträge und Dividenden	3	2.181.123
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		15.224.814
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		38.613.511
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	661.972
Sonstiges Vermögen		2.617.934
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.286.020.166
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	1.729
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		41.304.540
Steuern und Aufwendungen		3.025.862
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		29.501.295
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	473.452
Zinsaufwendungen und Dividenden		337.440
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		74.644.318

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.211.375.848

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	32.973.126
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	41.351
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	526.531
Erträge insgesamt		33.541.008
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	11.734.537
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	604.387
Depotstellengebühren	6	141.596
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	4.038.339
Depotstellengebühren	3	20.956
Andere Auslagen	6	430.568
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	214.064
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	418.922
Aufwendungen insgesamt		17.603.369
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		15.937.639
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(27.997.953)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.205.690)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.254)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(30.209.897)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(104.472.447)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(458.927)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(8.654)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(104.940.028)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(119.212.286)

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		914.268,121		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.065.174,788
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		15.937,639		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(649.177,397)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(30.209,897)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 660,062
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(104.940,028)		Dividendenausschüttungen	13 (337,440)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.211.375,848

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	G2 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	11.591.375,81	-	-	7.222.036,08	-	3.868.846,83	91.926,28
Ausgegebene Anteile	846.926,00	14.011.804,57	1.204.604,50	69.366,52	5.936.790,79	250,00	1.947.884,44	2.170.722,35
Zurückgenommene Anteile	(123.098,00)	(8.577.556,83)	(874.948,78)	(28.820,57)	(5.407.590,26)	-	(2.290.921,09)	(366.383,96)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	723.828,00	17.025.623,55	329.655,72	40.545,95	7.751.236,61	250,00	3.525.810,18	1.896.264,67
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,70	40,06	8,73	9,53	10,40	9,29	10,72	10,78

	H2 HCHF (CHF)	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	1.317.429,29	-	1.019.625,00	17.421.496,73	-	250,00	706.276,71
Ausgegebene Anteile	1.397.665,55	199.250,32	501.877,23	175.722,00	23.070.555,68	808.278,82	377.234,00	508.803,37
Zurückgenommene Anteile	(126.014,17)	(1.352.502,48)	(35.996,38)	(66.138,00)	(12.960.935,57)	(337.304,21)	(25.946,77)	(443.919,56)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.271.651,38	164.177,13	465.880,85	1.129.209,00	27.531.116,84	470.974,61	351.537,23	771.160,52
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,01	11,40	9,05	10,23	11,67	8,91	9,36	38,15

	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	245.807,23
Ausgegebene Anteile	125.100,20
Zurückgenommene Anteile	(49.956,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	320.951,22
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,99

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
530.396.205 EUR	914.268.121 EUR	1.211.375.848 EUR	A1 (EUR)	n. z.	n. z.
724.003.569 USD	1.022.213.619 USD	1.350.166.297 USD	A2 (EUR)	38,51	43,79
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.
			A2 HUSD (USD)	10,07	11,42
			C2 (EUR)	n. z.	n. z.
			G2 (EUR)	10,09	11,60
			H2 (EUR)	10,24	11,74
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.
			H2 HGBP (GBP)	10,95	12,52
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.
			I1 (EUR)	n. z.	11,30
			I2 (EUR)	11,03	12,65
			I2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.
			I2 HUSD (USD)	n. z.	10,18
			X2 (EUR)	37,08	41,95
			X2 HUSD (USD)	n. z.	9,91

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 16
A1 (EUR)	0,145577
I1 (EUR)	0,205513

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,88 %*
A2 (EUR)	2,26 %	1,96 %	1,89 %
A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,90 %*
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,89 %*
A2 HUSD (USD)	1,85 %	1,88 %	2,12 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,50 %*
G2 (EUR)	0,85 %	0,99 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,23 %	1,46 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,29 %
H2 HGBP (GBP)	1,37 %	1,39 %	1,26 %*
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,29 %*
I1 (EUR)	n. z.	1,17 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,22 %	1,17 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	1,00 %*
I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %
X2 (EUR)	2,54 %	2,51 %	2,49 %
X2 HUSD (USD)	n. z.	2,70 %	2,49 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
65,36 %	92,37 %	127,85 %

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

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

[^]angepasst

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

Euroland Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
		%	%	%	%	%
Fonds und Benchmark						
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	(5,54)	33,26	31,30	13,71	(8,52)
MSCI EMU Net Return EUR Index		(13,89)	19,19	26,78	11,45	(11,74)

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

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

Euroland Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktion 99,24 %		
Dänemark 1,16 %		
Konsumgüter 1,16 %		
354.725	Royal Unibrew	14.102.074 1,16

Finnland 4,34 %		
Grundstoffe 1,81 %		
1.330.783	UPM-Kymmene	21.937.958 1,81

Industrie 2,53 %		
445.497	Huhtamaki	16.358.650 1,35
1.196.628	Valmet	14.251.839 1,18
		30.610.489 2,53

Frankreich 32,59 %		
Konsumgüter 5,68 %		
64.307	Christian Dior	9.334.161 0,77
474.124	Plastic Omnium	11.868.509 0,98
692.958	Renault	47.547.313 3,93
		68.749.983 5,68

Finanzdienstleister 8,86 %		
2.039.067	AXA	36.280.100 2,99
1.157.634	BNP Paribas	46.273.525 3,83
878.220	Société Générale	24.746.044 2,04
		107.299.669 8,86

Industrie 7,19 %		
464.575	Thales	35.166.005 2,90
823.529	Vinci	51.981.150 4,29
		87.147.155 7,19

Öl und Gas 5,37 %		
1.496.754	Total	64.992.801 5,37

Technologie 4,24 %		
304.266	Atos Origin	22.501.992 1,86
374.292	Capgemini	28.912.186 2,38
		51.414.178 4,24

Versorgungsunternehmen 1,25 %		
222.949	Rubis	15.144.926 1,25

Deutschland 25,46 %		
Grundstoffe 3,08 %		
547.433	BASF	37.258.290 3,08

Konsumgüter 2,82 %		
202.454	Continental	34.153.990 2,82

Verbraucherdienstleistungen 1,85 %		
576.181	ProSiebenSat.1 Media	22.399.036 1,85

Finanzdienstleister 6,35 %		
560.665	Aareal Bank	15.904.664 1,31
360.866	Allianz	45.802.918 3,78
102.206	Münchener Rueck	15.249.135 1,26
		76.956.717 6,35

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

Gesundheitswesen 1,11 %			
193.920	Gerresheimer	13.399.872	1,11

Industrie 7,44 %			
1.665.842	Deutsche Post	41.621.062	3,44
534.289	Siemens	48.609.613	4,00
		90.230.675	7,44

Technologie 2,81 %			
701.985	Dialog Semiconductor	18.864.092	1,56
503.342	Software	15.192.120	1,25
		34.056.212	2,81

Irland 4,78 %			
Verbraucherdienstleistungen 3,40 %			
2.214.635	Irish Continental	9.405.555	0,78
2.765.271	Ryanair	31.807.529	2,62
		41.213.084	3,40

Industrie 1,38 %			
832.780	Kingspan	16.663.928	1,38

Italien 5,90 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,80 %			
577.388	Marr SPA	9.723.214	0,80

Finanzdienstleister 2,54 %			
2.229.469	Anima Holdings	9.205.478	0,77
907.167	Azimut Holding	13.385.248	1,11
449.401	Banca Generali	8.053.266	0,66
		30.643.992	2,54

Gesundheitswesen 1,47 %			
674.350	Recordati	17.856.788	1,47

Industrie 1,09 %			
245.250	Industria Macchine Automatiche	13.212.844	1,09

Niederlande 8,47 %			
Verbraucherdienstleistungen 7,12 %			
2.722.647	Ahold	53.513.626	4,41
897.700	Wolters Kluwer	32.775.027	2,71
		86.288.653	7,12

Finanzdienstleister 1,35 %			
496.012	Euronext	16.312.595	1,35

Spanien 5,27 %			
Industrie 2,87 %			
112.247	Aena	13.132.899	1,08
553.282	Amadeus IT Holdings	21.701.103	1,79
		34.834.002	2,87

Versorgungsunternehmen 2,40 %			
368.339	Red Electrica de Espana	29.061.947	2,40

Großbritannien 11,27 %			
Konsumgüter 3,30 %			
960.146	Unilever	39.946.874	3,30

Verbraucherdienstleistungen 5,34 %			
4.188.389	RELX	64.679.197	5,34

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 2,63 %			
961.995	Cia de Distribucion Intergal Logista	18.157.856	1,50
176.078	DCC	13.722.403	1,13
		31.880.059	2,63
Wertpapiervermögen		1.202.171.202	99,24
Derivate 0,02 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf EUR 113.374: Verkauf USD 125.720 Juli 2016	577	-
	Kauf USD 67.368: Verkauf EUR 60.752 Juli 2016	(309)	-
		268	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,02 %			
	Kauf 101.521 CHF: Verkauf 93.717 EUR Juli 2016	(325)	-
	Kauf 11.257.617 CHF: Verkauf 10.428.538 EUR Juli 2016	(72.389)	(0,01)
	Kauf 126.179 CHF: Verkauf 116.043 EUR Juli 2016	32	-
	Kauf 16.547 CHF: Verkauf 15.225 EUR Juli 2016	(3)	-
	Kauf 26.023 CHF: Verkauf 24.244 EUR Juli 2016	(305)	-
	Kauf 283.816 CHF: Verkauf 262.914 EUR Juli 2016	(1.825)	-
	Kauf 2.889.524 CHF: Verkauf 2.676.722 EUR Juli 2016	(18.580)	-
	Kauf 331.782 CHF: Verkauf 305.200 EUR Juli 2016	14	-
	Kauf 491.261 CHF: Verkauf 451.800 EUR Juli 2016	123	-
	Kauf 49.971 CHF: Verkauf 46.204 EUR Juli 2016	(235)	-
	Kauf 61.648 CHF: Verkauf 56.744 EUR Juli 2016	(32)	-
	Kauf 73.288 CHF: Verkauf 67.891 EUR Juli 2016	(471)	-
	Kauf 83.617 CHF: Verkauf 76.917 EUR Juli 2016	4	-
	Kauf 9.134 CHF: Verkauf 8.435 EUR Juli 2016	(33)	-
	Kauf 9.166 CHF: Verkauf 8.433 EUR Juli 2016	(2)	-
	Kauf 108.851 EUR: Verkauf 117.377 CHF Juli 2016	873	-
	Kauf 12.090 EUR: Verkauf 9.772 GBP Juli 2016	272	-
	Kauf 123.780 EUR: Verkauf 136.818 USD Juli 2016	1.117	-
	Kauf 1.369 EUR: Verkauf 1.052 GBP Juli 2016	97	-
	Kauf 13.775 EUR: Verkauf 15.574 USD Juli 2016	(187)	-
	Kauf 137.782 EUR: Verkauf 153.555 USD Juli 2016	113	-
	Kauf 140.219 EUR: Verkauf 114.483 GBP Juli 2016	1.762	-
	Kauf 141.050 EUR: Verkauf 156.523 USD Juli 2016	720	-
	Kauf 142.623 EUR: Verkauf 154.310 CHF Juli 2016	669	-
	Kauf 146.636 EUR: Verkauf 158.640 CHF Juli 2016	699	-
	Kauf 14.723 EUR: Verkauf 22.172 SGD Juli 2016	(50)	-
	Kauf 1.503 EUR: Verkauf 1.194 GBP Juli 2016	59	-
	Kauf 153.420 EUR: Verkauf 170.983 USD Juli 2016	126	-
	Kauf 16.070 EUR: Verkauf 12.765 GBP Juli 2016	632	-
	Kauf 164.041 EUR: Verkauf 135.476 GBP Juli 2016	193	-
	Kauf 16.630 EUR: Verkauf 17.998 CHF Juli 2016	73	-
	Kauf 16.635 EUR: Verkauf 13.841 GBP Juli 2016	(105)	-
	Kauf 17.593 EUR: Verkauf 19.951 USD Juli 2016	(294)	-
	Kauf 178.691 EUR: Verkauf 149.393 GBP Juli 2016	(1.987)	-
	Kauf 187.000 EUR: Verkauf 210.141 USD Juli 2016	(1.400)	-
	Kauf 190.771 EUR: Verkauf 212.611 USD Juli 2016	157	-
	Kauf 21.591 EUR: Verkauf 18.012 GBP Juli 2016	(194)	-
	Kauf 22.907 EUR: Verkauf 34.343 SGD Juli 2016	25	-
	Kauf 2.505.543 EUR: Verkauf 2.769.464 USD Juli 2016	22.600	-
	Kauf 253.881 EUR: Verkauf 285.298 USD Juli 2016	(1.901)	-
	Kauf 27.279 EUR: Verkauf 21.594 GBP Juli 2016	1.162	-
	Kauf 296.141 EUR: Verkauf 241.786 GBP Juli 2016	3.722	-
	Kauf 343.862 EUR: Verkauf 381.702 USD Juli 2016	1.649	-
	Kauf 352.779 EUR: Verkauf 380.367 CHF Juli 2016	2.870	-
	Kauf 38.464 EUR: Verkauf 30.526 GBP Juli 2016	1.546	-
	Kauf 3.895.636 EUR: Verkauf 4.341.604 USD Juli 2016	3.202	-
	Kauf 40.261 EUR: Verkauf 31.871 GBP Juli 2016	1.716	-
	Kauf 4.179 EUR: Verkauf 4.521 CHF Juli 2016	20	-
	Kauf 41.798 EUR: Verkauf 45.072 CHF Juli 2016	335	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
	Kauf 50.795 EUR: Verkauf 42.377 GBP Juli 2016	(456)	-
	Kauf 52.048 EUR: Verkauf 57.776 USD Juli 2016	250	-
	Kauf 52.856 EUR: Verkauf 43.653 GBP Juli 2016	62	-
	Kauf 557.002 EUR: Verkauf 602.601 CHF Juli 2016	2.655	-
	Kauf 59.651 EUR: Verkauf 67.243 USD Juli 2016	(635)	-
	Kauf 609.594 EUR: Verkauf 684.292 USD Juli 2016	(3.903)	-
	Kauf 6.223 EUR: Verkauf 4.793 GBP Juli 2016	426	-
	Kauf 64.444 EUR: Verkauf 72.608 USD Juli 2016	(652)	-
	Kauf 783.170 EUR: Verkauf 866.618 USD Juli 2016	6.210	-
	Kauf 84.137 EUR: Verkauf 70.342 GBP Juli 2016	(936)	-
	Kauf 89.359 EUR: Verkauf 96.347 CHF Juli 2016	727	-
	Kauf 89.425 EUR: Verkauf 98.845 USD Juli 2016	807	-
	Kauf 911.523 EUR: Verkauf 1.004.810 USD Juli 2016	10.668	-
	Kauf 9.448 EUR: Verkauf 14.220 SGD Juli 2016	(27)	-
	Kauf 99.557 EUR: Verkauf 110.044 USD Juli 2016	898	-
	Kauf 121.711 GBP: Verkauf 147.748 EUR Juli 2016	(548)	-
	Kauf 1.555 GBP: Verkauf 1.961 EUR Juli 2016	(80)	-
	Kauf 181.411 GBP: Verkauf 235.216 EUR Juli 2016	(15.815)	-
	Kauf 2.143.246 GBP: Verkauf 2.700.640 EUR Juli 2016	(108.561)	(0,01)
	Kauf 4.346 GBP: Verkauf 5.497 EUR Juli 2016	(240)	-
	Kauf 4.377.816 GBP: Verkauf 5.516.352 EUR Juli 2016	(221.750)	(0,01)
	Kauf 57.607 GBP: Verkauf 69.931 EUR Juli 2016	(260)	-
	Kauf 82.330 GBP: Verkauf 106.749 EUR Juli 2016	(7.177)	-
	Kauf 863 GBP: Verkauf 1.068 EUR Juli 2016	(24)	-
	Kauf 8.941 GBP: Verkauf 11.267 EUR Juli 2016	(453)	-
	Kauf 11.159 SGD: Verkauf 7.453 EUR Juli 2016	(18)	-
	Kauf 18.079 SGD: Verkauf 11.886 EUR Juli 2016	160	-
	Kauf 416.040 SGD: Verkauf 273.468 EUR Juli 2016	3.733	-
	Kauf 9.674 SGD: Verkauf 6.359 EUR Juli 2016	87	-
	Kauf 1.105.204 USD: Verkauf 984.745 EUR Juli 2016	6.117	-
	Kauf 118.761 USD: Verkauf 106.951 EUR Juli 2016	(477)	-
	Kauf 125.047 USD: Verkauf 110.262 EUR Juli 2016	1.848	-
	Kauf 125.794 USD: Verkauf 113.374 EUR Juli 2016	(594)	-
	Kauf 126.955 USD: Verkauf 112.081 EUR Juli 2016	1.740	-
	Kauf 142.007 USD: Verkauf 125.369 EUR Juli 2016	1.947	-
	Kauf 14.792 USD: Verkauf 13.161 EUR Juli 2016	101	-
	Kauf 177.107 USD: Verkauf 156.356 EUR Juli 2016	2.428	-
	Kauf 2.363.713 USD: Verkauf 2.128.667 EUR Juli 2016	(9.498)	-
	Kauf 2.803 USD: Verkauf 2.473 EUR Juli 2016	40	-
	Kauf 3.001.762 USD: Verkauf 2.674.593 EUR Juli 2016	16.615	-
	Kauf 3.273.770 USD: Verkauf 2.916.954 EUR Juli 2016	18.121	-
	Kauf 3.582.525 USD: Verkauf 3.162.774 EUR Juli 2016	49.112	-
	Kauf 370.50 USD: Verkauf 33.012 EUR Juli 2016	205	-
	Kauf 39.122 USD: Verkauf 34.858 EUR Juli 2016	217	-
	Kauf 4.298.169 USD: Verkauf 3.829.701 EUR Juli 2016	23.791	-
	Kauf 48.290 USD: Verkauf 43.027 EUR Juli 2016	267	-
	Kauf 84.113.759 USD: Verkauf 74.945.991 EUR Juli 2016	465.581	0,05
	Kauf 84.122 USD: Verkauf 75.757 EUR Juli 2016	(338)	-
	Kauf 95.198 USD: Verkauf 85.731 EUR Juli 2016	(383)	-
		188.252	0,02
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		1.202.359.722	99,26
Sonstiges Nettovermögen		9.016.126	0,74
Nettoanlagevermögen insgesamt		1.211.375.848	100,00

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

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Kone	-	35.077.985
Sampo	-	59.235.657
Frankreich		
AXA	40.598.441	-
BNP Paribas	72.014.920	-
Eutelsat Communications	41.190.346	34.646.444
Orange	-	35.504.019
Sanofi	-	80.061.722
Sodexo	-	40.100.683
Vinci	71.881.798	-
Deutschland		
BASF	41.761.578	-
Bayer	-	58.771.339
Deutsche Post	54.540.692	-
Siemens	63.601.655	-
Irland		
Ryanair	53.035.697	-
Niederlande		
ING	-	41.326.127
Randstad	-	30.648.773
Wolters Kluwer	41.542.146	-
Großbritannien		
Unilever	55.772.359	47.235.883

European Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Simon Rowe

Insgesamt erzielte der Fonds in diesem volatilen Umfeld eine Outperformance. Der Fonds gab gegenüber seiner Benchmark 5,7 % nach, die in Euro gemessen 9,6 % verlor.

Nach einer starken Performance in der ersten Jahreshälfte 2015 – die von der Stärke des US-Dollars und einer weiteren quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) durch die Europäische Zentralbank getragen wurde – wurden europäische Aktien im Jahr zum Juni 2016 volatiler (stärkere Preisschwankungen). Frühere Sorgen um Griechenland wurden durch allgemeinere Besorgnis um nachlassendes Wachstum in China und dessen Dominoeffekt auf rohstoffabhängige Exporteure überlagert. Dieser Zeitraum war in wirtschaftlicher Hinsicht in erster Linie von einem dramatischen Einbruch des Rohölpreises und anderer Rohstoffpreise gekennzeichnet, die Anfang 2016 Talsohle erreichten. Der Rückgang der Rohstoffpreise führte zu einer starken Abwertung vieler Schwellenländerwährungen (von Brasilien bis Russland), was Sorgen um das Sinken der lokalen Kaufkraft und daher das potenzielle Wachstum dieser Volkswirtschaften auslöste. Die Sorgen um China erreichten im Oktober 2015 und dann wieder Anfang 2016 ihren Höhepunkt, wobei manche Beobachter einen Zusammenbruch des Yuan voraussagten. Gegen Ende des Zeitraums gingen die Sorgen um China zurück, da es Anzeichen gab, dass der Immobilienmarkt (insbesondere in den größten Städten) sich stabilisierte. Doch gerade als die Sorgen um China sich auflösten, stimmte das Vereinigte Königreich überraschenderweise für einen Austritt aus der Europäischen Union (EU), was für die EU eine neue Zeit der Schwierigkeiten und Unsicherheit einleitete.

Der Fonds profitierte von seiner Untergewichtung des Banken-, Automobil- und Rohstoffsektors sowie von der Tatsache, dass er überhaupt keine Beteiligung an Öl- und Öldienstleistungsfirmen hielt (bis sie gegen Ende des Zeitraums eine Rally verzeichneten). Bei seinen größeren Beteiligungen profitierte der Fonds von der weiterhin guten Performance des Energieversorgers DCC, der in Euro um 12 % zulegen konnte, unter anderem dank einer zu günstigen Bedingungen abgeschlossenen Übernahme in Frankreich. Ebenfalls eine starke Performance verzeichneten unsere beiden professionellen Verlage, RELX (13 % nach oben) und Wolters (36 % nach oben), zusammen mit Royal Unibrew und der Lebensmittelhilfs- und -grundstoffgruppe Kerry (20 % nach oben). Einige der kleineren Bestände, wie z. B. der Gabelstaplerhersteller Jungheinrich (33 % nach oben), leisteten ebenfalls einen nützlichen Beitrag. Zwei Unternehmen im Portfolio, Syngenta und Wincor Nixdorf, erhielten Gebote. Diese Zugewinne wurden vom Luft- und Raumfahrtzulieferer Zodiac, der unter wiederholten Produktionsproblemen litt, sowie von einer mäßigen Performance der meisten unserer Pharmaunternehmen und von Nordea wettgemacht, das einen Kursrückgang verzeichnete, als die Dividendenwachstumserwartungen nach unten korrigiert wurden.

Bezüglich der vorgenommenen Änderungen nahmen wir bei einer ganzen Reihe von Werten mit starker Performance einen Teil der Gewinne mit, unter anderem bei Novo, DCC, Kerry und Fuchs. Darüber hinaus reduzierten wir unsere Position bei Atlas Copco. Wir verkauften die Positionen in Randstad, Linde und Volkswagen (nachdem der Dieselskandal Hoffnungen auf bessere Governance zerschlagen hatte). Wir eröffneten Positionen in IMCD, einem Spezialchemikalienhändler, im Autobahnbetreiber Eiffage; im Agrarmaschinenhersteller CNH und im Isolierungskonzern Rockwool, der von einem neuen Management umstrukturiert wird. Zwei neue kleinere Bestände, Takkt und der Schweizer Verbraucherfinanzexperte Cembra, entwickelten sich gut. Darüber hinaus verstärkten wir unsere Positionen bei Continental und Duerr, die unter den Nachwirkungen der Volkswagen-Krise litten. Außerdem richteten wir eine Position bei Dometic ein, einem Nischenanbieter von Kühlschränken und Toiletten für Wohnwagen. Das Unternehmen ist in einem Sektor tätig, der sich immer noch von der Krise in Europa erholt. Wir haben unsere Bestände innerhalb der Arzneimittelbranche beibehalten, da die Bewertungen angemessen erscheinen und die Produktivität steigt.

Aufgrund des Austrittsvotums im Vereinigten Königreich wurden die Wachstumsprognosen für Europa (und insbesondere das Vereinigte Königreich) nach unten korrigiert und der Zeitpunkt jeglicher Zinserhöhung in den USA wurde vermutlich nach hinten verschoben (auch wenn die jüngsten Statistiken zur US-Wirtschaft robust waren). Dennoch erhöht die Zusammenstellung einer vernünftigen Regierung im Vereinigten Königreich die Chancen, dass die EU und das Vereinigte Königreich eine Art Kompromiss finden können, der den wirtschaftlichen Schaden begrenzt und auch die Einwanderungsbedenken des Vereinigten Königreichs gebührend berücksichtigt. Doch das wird Zeit brauchen. Das Austrittsvotum wirkt sich zwar sicherlich negativ aus, doch einige Branchen und Unternehmen sind deutlich stärker betroffen als andere. Wir können diese vermeiden, und wir betreiben den Fonds schon jetzt mit der Annahme geringen Wachstums, daher hat sich dort nicht viel geändert. In diesem unsicheren Umfeld konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen, die Wachstum entweder durch Innovation, Umstrukturierung oder durch Einsetzen ihrer Bilanz zur Konsolidierung ihrer Branche generieren können. Dieser Ansatz hat geholfen, 2015-16 eine gute Performance zu erzielen, und es gibt bereits frühe Anzeichen, dass er dies auch im laufenden Jahr weiterhin tun wird.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	81.871.105
Bankguthaben	14	1.942.210
Zinserträge und Dividenden	3	33.861
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		50.842
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		185.127
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	148.792
Sonstiges Vermögen		269.790
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		84.501.727
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	962
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		253.228
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		647.931
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.284
Zinsaufwendungen und Dividenden		471.467
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.375.872

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

83.125.855

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.553.268
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	10.804
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	280.613
Erträge insgesamt		2.844.685
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.827.974
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	73.091
Depotstellengebühren	6	35.072
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	62.512
Depotstellengebühren	3	1.724
Andere Auslagen	6	45.933
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	44.443
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	49.849
Aufwendungen insgesamt		2.140.598
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		704.087
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	8.997.511
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(841.331)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(466.143)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.690.037
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(16.844.541)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	20.799
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(81.950)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.905.692)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(8.511.568)

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		110.168.612	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		86.502.491
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		704.087	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(104.417.281)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.690.037	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(144.932)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.905.692)	Dividendenausschüttungen	13	(471.467)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		83.125.855

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	646.817,76	60.894,02	90.127,00	252.873,05	206.482,41	3.949.670,44	1.669.296,31
Ausgegebene Anteile	270.279,19	563,05	6.264,00	1.250,00	9.206,00	2.352.866,23	2.849.090,47
Zurückgenommene Anteile	(62.520,10)	(57.957,06)	(15.572,00)	(34.565,98)	(186.498,00)	(3.406.075,02)	(3.016.076,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	854.576,85	3.500,01	80.819,00	219.557,07	29.190,41	2.896.461,65	1.502.310,10
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,47	35,10	12,19	14,49	16,07	15,21	15,65

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
73.293.294 EUR	110.168.612 EUR	83.125.855 EUR
100.047.112 USD	123.175.962 USD	92.649.798 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A2 (EUR)	13,44	16,41	15,47
B1 (EUR)	30,94	37,28	35,10
H1 (EUR)	10,92	12,98	12,19
I1 (EUR)	12,86	15,42	14,49
I2 (EUR)	13,64	16,79	16,07
R1 (EUR)	13,37	16,18	15,21
R1 HUSD (USD)	13,92	16,64	15,65

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Jul. 16
B1 (EUR)	0,494935
H1 (EUR)	0,175605
I1 (EUR)	0,254611
R1 (EUR)	0,102917
R1 HUSD (USD)	0,075337

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (EUR)	1,94 %	1,83 %	2,30 %
B1 (EUR)	1,13 %	1,08 %	1,11 %
H1 (EUR)	1,34 %	1,55 %	1,28 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,08 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,15 %	1,00 %
R1 (EUR)	1,99 %	1,91 %	1,96 %
R1 HUSD (USD)	1,99 %	1,91 %	1,96 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
13,28 %	(39,01 %)	(91,47 %)

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

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

[^]angepasst

European Growth Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
		%	%	%	%	%
Fonds und Benchmark						
European Growth Fund	A2 (EUR)	(3,79)	21,91	17,28	22,10	(5,73)
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		(10,74)	20,70	24,56	14,29	(9,60)

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

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

European Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 98,49 %		
Belgien 3,58 %		
Konsumgüter 1,97 %		
59.280	Ontex	1.632.867 1,97
Verbraucherdienstleistungen 1,61 %		
33.540	Kinepolis	1.340.762 1,61
Kaimaninseln 2,00 %		
Industrie 2,00 %		
102.962	SPIE	1.662.321 2,00
Dänemark 8,39 %		
Konsumgüter 2,62 %		
54.732	Royal Unibrew	2.175.868 2,62
Gesundheitswesen 4,11 %		
71.273	Novo Nordisk 'B'	3.418.348 4,11
Industrie 1,66 %		
8.520	Rockwool International 'B'	1.383.480 1,66
Finnland 9,38 %		
Finanzdienstleister 3,93 %		
90.609	Sampo	3.269.626 3,93
Industrie 5,45 %		
69.674	Huhtamaki	2.558.430 3,08
20.481	Kone	838.287 1,01
31.140	Wartsila	1.129.136 1,36
		4.525.853 5,45
Frankreich 14,04 %		
Grundstoffe 1,95 %		
17.395	Air Liquide	1.617.387 1,95
Verbraucherdienstleistungen 4,38 %		
118.371	Elior	2.316.225 2,79
13.865	Sodexo	1.322.374 1,59
		3.638.599 4,38
Gesundheitswesen 1,58 %		
17.677	Sanofi	1.311.191 1,58
Industrie 6,13 %		
551	Dassault Aviation	496.065 0,60
17.034	Eiffage	1.074.420 1,29
63.442	Groupe Eurotunnel	587.727 0,71
18.346	Schneider Electric	955.918 1,15
93.733	Zodiac Aerospace	1.985.500 2,38
		5.099.630 6,13
Deutschland 12,89 %		
Grundstoffe 6,56 %		
17.312	Bayer	1.548.212 1,86
24.958	Brenntag	1.062.400 1,28
54.685	Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	1.924.776 2,32
15.169	Symrise	913.477 1,10
		5.448.865 6,56

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

Konsumgüter 2,80 %		
13.796	Continental	2.327.385 2,80
Verbraucherdienstleistungen 0,66 %		
30.987	Takkt	551.181 0,66
Industrie 2,87 %		
22.527	Duerr	1.539.833 1,85
31.461	Jungheinrich Preference	848.031 1,02
		2.387.864 2,87
Irland 2,91 %		
Konsumgüter 2,91 %		
30.605	Kerry	2.417.642 2,91
Niederlande 9,15 %		
Grundstoffe 1,36 %		
33.019	IMCD	1.132.056 1,36
Konsumgüter 0,25 %		
15.734	Refresco Gerber	211.898 0,25
Verbraucherdienstleistungen 3,68 %		
83.666	Wolters Kluwer	3.054.646 3,68
Finanzdienstleister 1,88 %		
170.989	ING	1.565.404 1,88
Industrie 1,98 %		
60.906	Aalberts Industries	1.639.133 1,98
Schweden 10,10 %		
Konsumgüter 3,56 %		
184.348	Dometic	1.077.175 1,30
282.716	Husqvarna 'B'	1.884.519 2,26
		2.961.694 3,56
Finanzdienstleister 2,91 %		
320.366	Nordea Bank	2.420.273 2,91
Industrie 3,63 %		
61.532	Atlas Copco 'A'	1.406.489 1,69
102.764	Trelleborg 'B'	1.608.881 1,94
		3.015.370 3,63
Schweiz 15,75 %		
Grundstoffe 4,31 %		
893	Givaudan	1.598.992 1,92
5.803	Syngenta	1.989.850 2,39
		3.588.842 4,31
Konsumgüter 1,09 %		
13.145	Nestlé	907.347 1,09
Finanzdienstleister 2,11 %		
8.550	Cembra Money Bank	529.838 0,64
105.140	UBS	1.221.408 1,47
		1.751.246 2,11
Gesundheitswesen 3,93 %		
32.387	Novartis	2.367.310 2,85
3.855	Roche Holdings	900.453 1,08
		3.267.763 3,93

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 4,31 %			
2.758	Inficon Holdings	830.468	1,00
68.046	OC Oerlikon	527.096	0,63
600	Sika	2.227.036	2,68
		3.584.600	4,31
Großbritannien 10,30 %			
Verbraucherdienstleistungen 4,37 %			
235.163	RELX	3.631.505	4,37
Industrie 5,93 %			
153.159	CNH Industrial	986.344	1,19
42.753	DCC	3.331.898	4,00
105.199	Grafton	612.217	0,74
		4.930.459	5,93
Wertpapiervermögen		81.871.105	98,49
Derivate 0,18 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,18 %			
	Kauf 6.221 EUR; Verkauf 7013 USD Juli 2016	(66)	-
	Kauf 637.637 EUR; Verkauf 704.802 USD Juli 2016	5.752	0,01
	Kauf 641.438 EUR; Verkauf 714.870 USD Juli 2016	527	-
	Kauf 23.039.661 USD; Verkauf 20.528.511 EUR Juli 2016	127.527	0,15
	Kauf 276.015 USD; Verkauf 245.932 EUR Juli 2016	1.528	-
	Kauf 551.982 USD; Verkauf 497.094 EUR Juli 2016	(2.218)	-
	Kauf 981.733 USD; Verkauf 866.707 EUR Juli 2016	13.458	0,02
		146.508	0,18
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		82.017.613	98,67
Sonstiges Nettovermögen		1.108.242	1,33
Nettoanlagevermögen insgesamt		83.125.855	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Kaimaninseln		
SPIE	1.656.106	-
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	-	1.832.299
Rockwool International 'B'	1.351.502	-
Finnland		
Kone	-	3.305.089
Frankreich		
Eiffage	1.246.342	-
Elior	-	1.584.669
Deutschland		
Duerr	1.837.219	-
Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	1.760.436
Linde	-	1.611.297
Irland		
Kerry	-	2.618.034
Niederlande		
IMCD	1.402.462	-
Schweden		
Atlas Copco 'A'	-	2.071.745
Dometic	1.192.830	-
Schweiz		
Novartis	2.016.693	2.529.580
Syngenta	1.462.532	-
Großbritannien		
DCC	-	2.782.883
Grafton	1.329.617	-
RELX	1.224.754	2.111.722

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Henderson Japanese Equity Team

Der Fonds büßte 13,6 % ein und entwickelte sich damit schlechter als die Benchmark, die in US-Dollar -6,9 % rentierte.

Der Topix Total Return Index gab in Lokalwährung 22 % nach (-7,7 % in US-Dollar), während der Yen in dem Zeitraum gegenüber dem Dollar von 123 auf 103 zulegte. Der Marktrückgang beruhte auf zwei Faktoren: Erstens war die Wirtschaft lahm, wobei Schwäche im Welthandel zu einem Einbruch der Exporte und zunehmenden Sorgen um die Aussichten für die einheimische Wirtschaft führte. Diese Ängste wurden durch den plötzlichen Stärkeausbruch beim Yen verschärft, da dieser die Exporte wie auch die Rentabilität der Unternehmen weiter untergraben kann. Zweitens gelang es der Bank of Japan durch die Einführung einer Politik der negativen Zinsen Ende Februar nicht, gegen die Stärke des Yen anzukommen, und sie stellte die Machbarkeit der Reflationsmaßnahmen von Premierminister Abe infrage, was zu weiterem Abverkauf durch ausländische Anleger führte. Vor diesem Hintergrund verzeichneten defensive Branchen wie Lebensmittel, Telekommunikation und Arzneimittel eine Outperformance. Die Finanzbranche – geführt von Banken – brach stark ein, da die Politik der negativen Zinsen als schädlich für die Gewinne angesehen wurde. Die Exporteure, wie die Automobilbranche, hatten ebenfalls Schwierigkeiten, was die Auswirkung der Stärke des Yen auf die Gewinne widerspiegelte. Kleinere Unternehmen verzeichneten daher im Vergleich eine Outperformance.

Der Fonds hinkte aufgrund einer hohen Anzahl von Finanzpositionen und daraus hervorgehender geringer Investitionen in defensive Werte hinter der Benchmark hinterher. Ausgeglichen wurde diese negative Auswirkung der Branchenallokation durch einen positiven Beitrag der Titelauswahl, einschließlich zahlreicher kleinerer Unternehmen wie Round One, einem Bowlingbahnbetreiber, Fuji Seal, einem Hersteller von Schrumpfverpackungen, und Leo Palace, einem Ferienwohnungsanbieter. Größere Unternehmen wie Keyence, ein Sensorhersteller, setzten ihren mehrjährigen Outperformance-Trend fort, während Yamada Denki, Japans führender Einzelhändler im Bereich Verbraucherelektronik, sich erholte, als sich die positiven Auswirkungen einer radikalen Umstrukturierungspolitik zu zeigen begannen. Tokyo Electron, ein Elektronikhersteller, trug ebenfalls zur Performance bei, da die Aufträge für Halbleiterproduktionsausrüstung auf ihrem höchsten Stand seit 2007 waren.

Die Anzahl der Positionen wurde um vier auf 28 verringert. Wir bauten die Finanzwerte durch den Kauf des Lebensversicherers T&D aus, den wir aufgrund seiner potenziellen Rendite von 7 % auf den Embedded Value und eines Kursverhältnisses zum Embedded Value von 0,6x für unterbewertet hielten. Das Unternehmen hat eine starke Bilanz und ist für opportunistische Aktienrückkäufe gut aufgestellt. Vor Kurzem litten die Aktien unter der Einführung der Politik der negativen Zinsen, doch wir glauben, dass die aktuellen Bewertungen für längerfristige Anleger sehr attraktiv sind. Eine anfängliche Position in IHI, einem Fertigungskonglomerat, wurde nach zahlreichen Abwärtskorrekturen seiner Gewinne zu einer sehr niedrigen Bewertung gekauft. Wir bewerteten die beiden Hauptgeschäfte – Flugzeugmotoren und Turbolader für Autonutzung – positiv und rechnen damit, dass das Unternehmen den Bereich der niedrigen Renditen verlässt. In Zukunft wird die Kapitalrendite auf zweistellige Zahlen ansteigen. Auf dieser Grundlage glauben wir, dass die Aktien unterbewertet sind.

Wir haben drei Bestände aus Bewertungsgründen verkauft: Nomura Research Institute, ein Softwareunternehmen; Round One, den bereits genannten Bowlingbahnbetreiber, und Seven & I Holdings, einen besonders wichtigen japanischen Einzelhändler. Wir verkauften auch Yamato Transport, da es Mühe hatte, seine marktführende Stellung in der Logistik in einen nachhaltigen Free Cash Flow umzuwandeln. Wir gaben unsere langzeitigen Positionen Toyota und Sony auf und eröffneten Positionen in Hitachi und Denso. Toyota hatte aufgrund von Rückgängen auf wichtigen Märkten wie dem Verband südostasiatischer Nationen (ASEAN) und dem Nahen Osten in den Schwellenländern einen schwachen Umsatz mit Hybridelektrofahrzeugen und der internationalen Mehrzweckfahrzeugserie.

Der starke Abverkauf durch ausländische Anleger, die sich um die Effizienz der Reformen von Premierminister Abe und die Geldpolitik der Bank of Japan sorgten, hat nachgelassen. Jegliche Erholung von der Schwäche der letzten sechs Monate wird jedoch von der Rückkehr von etwas Stabilität im Makrohintergrund, nicht zuletzt bei der Währung, abhängen. Nur dann kann die Verbesserung der Rentabilität der japanischen Unternehmen und der Renditen, die in den letzten paar Jahren erzielt wurde, eine Chance haben, anerkannt zu werden. Aktuell sind die Gewinnerwartungen für das Geschäftsjahr, das im März 2017 endet, gesunken, da das geringere Wachstum und der stärkere Yen in die Prognosen eingerechnet wurden.

Wir glauben, dass die Bewertungen jetzt attraktiv sind, insbesondere für Finanzwerte. Die Aktien der Mitsubishi UFJ Financial Group, Japans größter Geschäftsbank mit Stadtsitz, zum Beispiel, werden zu 0,5x Tangible Equity (Eigenkapital abzüglich immaterieller Anlagen) je Aktie gehandelt und die voraussichtliche gesamte Aktionärsrendite (Dividenden und Aktienrückkäufe) liegt bei über 6 %. Einzigartigweise verfügen japanische Banken über relativ saubere Bilanzen, was sicherstellt, dass die Kreditkosten niedrig bleiben sollten, und dies weist darauf hin, dass hohe Aktionärsrenditen sich als nachhaltig erweisen werden. Wir werden langsam zuversichtlicher, dass unser Rahmen für das Identifizieren von Chancen, das Aufbauen von Portfolios und das Risikomanagement funktioniert, wie er es auch in früheren schwierigen Marktumfeldern getan hat. Wir glauben, dass die Strategie gut positioniert ist, um unser Ziel zu erreichen, für die Anleger starke und nachhaltige Risiko-Rendite-Ergebnisse zu erzielen.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.781.269.445
Bankguthaben	14	240.821.063
Zinserträge und Dividenden	3	5.078.559
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		9.824.660
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	264
Sonstiges Vermögen		220.748
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		4.037.214.739
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	161.747
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		10.607.266
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.775.570
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	7.070
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		30.551.653

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 4.006.663.086

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	88.292.066
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	246.643
Erträge insgesamt		88.538.709
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	56.026.213
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.843.146
Depotstellengebühren	6	2.347.651
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	21.456.397
Depotstellengebühren	3	76.143
Andere Auslagen	6	1.951.850
Derivativer Aufwand	3	152
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.061.884
Aufwendungen insgesamt		86.763.436
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.775.273
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	70.890.329
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(39.092)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		776.411
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		71.627.648
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(1.604.422.039)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(6.806)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(185.415)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.604.614.260)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1.531.211.339)

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		5.034.210.493		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.288.596.097
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.775.273		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.785.977.428)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		71.627.648		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 1.045.263
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.604.614.260)		Dividendenausschüttungen	13 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	4.006.663.086

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.443.440,87	36.946,82	332.341,77	-	20.674,45
Ausgegebene Anteile	2.834.160,43	6.468,36	464.495,81	166,67	30.260,97
Zurückgenommene Anteile	(2.651.686,40)	(11.988,23)	(382.960,77)	-	(25.431,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.625.914,90	31.426,95	413.876,81	166,67	25.504,37
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,44	10,78	13,67	12,34	11,66

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum		Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 14	30. Juni 15		30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
n. z.	JPY 5.034.210.493	JPY 4.006.663.086	A2 (USD)	12,60	14,40	12,44
42.009.034 USD	41.134.207 USD	38.973.422 USD	H2 (USD)	10,81	12,40	10,78
			I2 (USD)	13,62	15,67	13,67
			I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	12,34
			X2 (USD)	12,00	13,57	11,66

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (USD)	1,95 %	2,08 %	1,92 %
H2 (USD)	1,35 %	1,70 %	1,29 %
I2 (USD)	1,00 %	1,53 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
X2 (USD)	2,55 %	3,09 %	2,53 %

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

[^] Angepasst

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
(93,24 %)	(55,27 %)	(35,63 %)

Japan Opportunities Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
Fonds und Benchmark		%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	(3,50)	18,71	6,78	14,29	(13,61)
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		(6,01)	20,95	11,36	8,91	(6,93)

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

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

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

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

Japan Opportunities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 94,39 %

Japan 94,39 %

Nichtbasiskonsumgüter 18,84 %

39.700	Denso	142.026.750	3,55
5.200	Fast Retailing	142.077.000	3,54
68.400	Nippon TV Network	114.912.000	2,87
116.800	Rakuten	128.918.000	3,22
84.500	Sekisui Chemical	106.132.000	2,65
89.900	Sumitomo Electric Industries	120.600.850	3,01
		754.666.600	18,84

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,07 %

28.700	Seven & I Holdings	122.907.750	3,07
--------	--------------------	-------------	------

Finanzdienstleister 31,80 %

49.700	Daiwa House Industries	148.404.200	3,70
216.000	Daiwa Securities	116.240.400	2,90
99.000	Japan Post	123.007.500	3,07
452.600	Mitsubishi UFJ Financial	207.109.760	5,18
51.000	Mitsui Fudosan	119.072.250	2,97
847.700	Mizuho Financial	126.095.375	3,15
55.500	Sumitomo Mitsui Financial	162.809.250	4,06
134.400	T&D Holdings	115.637.760	2,89
46.200	Tokio Marine Holdings	155.624.700	3,88
		1.274.001.195	31,80

Industrie 12,52 %

15.500	East Japan Railway	146.513.750	3,66
9.200	Fanuc	152.306.000	3,80
24.100	Japan Airlines	79.349.250	1,98
302.000	Mitsubishi Heavy Industries	123.382.100	3,08
		501.551.100	12,52

Informationstechnologie 25,39 %

50.600	Canon	147.587.550	3,68
14.400	Disco	132.480.000	3,31
629.000	Fujitsu	235.308.900	5,88
320.000	Hitachi	135.920.000	3,39
10.700	Murata Manufacturing	121.846.250	3,04
8.400	Nintendo	122.661.000	3,06
25.100	NTT Data	121.358.500	3,03
		1.017.162.200	25,39

Grundstoffe 2,77 %

52.300	DIC	110.980.600	2,77
--------	-----	-------------	------

Wertpapiervermögen 3.781.269.445 94,39

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %

Kauf 13.928 JPY: Verkauf 136 USD Juli 2016	(94)	-
Kauf 5.175 JPY: Verkauf 50 USD Juli 2016	58	-
Kauf 6.927 JPY: Verkauf 65 USD Juli 2016	204	-
Kauf 2.210 USD: Verkauf 233.939 JPY Juli 2016	(6.890)	-
Kauf 30 USD: Verkauf 3.074 JPY Juli 2016	2	-
Kauf 62 USD: Verkauf 6.481 JPY Juli 2016	(86)	-
	(6.806)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 3.781.262.639 94,39

Sonstiges Nettovermögen 224.912.424 5,61

Nettoanlagevermögen insgesamt 4.006.175.063 100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
-----------------------	-----------	--------------

Japan

Credit Saison	-	195.845.010
Denso	141.944.479	-
East Japan Railway	143.021.886	-
Fanuc	147.881.422	-
Fast Retailing	147.920.120	-
Fuji Seal International	-	192.135.103
Fujitsu	232.378.514	-
Hitachi	143.159.374	-
Keyence	-	303.645.368
Leopalace21	-	173.981.982
Mitsubishi UFJ Financial	151.165.545	-
NTT	-	174.597.622
Round One	-	222.514.452
Seven & I Holdings	141.828.278	-
Sony	-	184.076.950
Sumitomo Mitsui Financial	155.414.754	-
T&D Holdings	239.323.786	-
Tokyo Electron	-	255.971.079
Toyota Motor	-	279.893.479
Yamada Denki	-	224.650.335

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von -13,2 %, während die Benchmark MSCI Europe Net Return in Euro gemessen mit -11,0 % rentierte.

Wir begannen den Zeitraum vorsichtig optimistisch, hoffnungsvoll, dass die erwartete Gewinnerholung das allgemeine Marktniveau stützen würde.

Später machte die Erholung der europäischen Wirtschaft, wenn auch etwas gedämpft, Fortschritte. Die Unternehmensergebnisse waren überraschend positiv und daher bewerteten die Analysten sie höher und Fusionen und Übernahmen nahmen an Ausmaß und Wert zu. Während die Anleger bezüglich der Erholung eher skeptisch waren, schienen wir für die zweite Hälfte des Jahres 2016 gut gerüstet – bis zum schockierenden Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs.

Die Anleger wissen, dass die Arten von Unternehmen, die wir zu kaufen versuchen, diejenigen mit überdurchschnittlichen Renditen und bedeutenden Eintrittsbarrieren sind, und nicht Rohstoffbranchen mit geringer Marge und niedrigen Eintrittsbarrieren; wir kaufen sie einfach gerne günstig, wenn sie mit überdurchschnittlichen Renditen angeboten werden. Die Menschen im Vereinigten Königreich wissen eindeutig nichts von den Vorteilen von Aktien mit hoher Marge und hoher Eintrittsbarriere, da sie offenbar gerade dafür gestimmt haben, die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs in das Äquivalent eines Rohstoffunternehmens mit niedrigen Margen, niedrigen Eintrittsbarrieren und hoher Konjunkturabhängigkeit zu verwandeln – alles indem sie für einen Austritt aus der Europäischen Union (EU) stimmten. Alles hat Vor- und Nachteile, und falls das Vereinigte Königreich Artikel 50 tatsächlich verabschiedet, ist es wahrscheinlich, dass Stellen mit hoher Marge/hohem Wissensbedarf aus dem Vereinigten Königreich abwandern werden, wobei vermutlich Euroland von dieser Großzügigkeit profitieren wird. Während die Regulierung vermutlich einen Teil dieser Veränderungen vorantreiben wird, warum sollte man, selbst wenn man es kann, solche Stellen in einem Land halten, das als Tor nach Europa angepriesen wird, wenn aus dem Tor gerade eine Mauer geworden ist? Die Universitäten im Vereinigten Königreich (d. h. wissenschaftliche Forschung und Entwicklung) zerbrechen sich bereits jetzt die Köpfe, wie sie den potenziellen Verlust der EU-Forschungsgelder ersetzen können.

Das Vertrauen der Anleger wird, wie ein guter Ruf, mühselig aufgebaut und kann auf einen Schlag verloren gehen. Sie sind zwar spezifisch, doch die Folgen des Brexit werden voraussichtlich zahlreich sein. Aktuell ist es zu früh, um das Ausmaß oder das genaue Wesen dieser Folgen zu beurteilen, doch wie immer neigen die Märkte dazu, überzureagieren. Um vollständig davon zu profitieren, was wir als das aktuelle irrationale Verhalten der Märkte ansehen, sind wir dabei, die Anzahl der Positionen im Fonds nach unten zu managen.

Wenn man sich die Performance im Einzelnen ansieht, schnitten die Positionen in IMA, Melexis und Vinci alle gut ab. Legal & General, Persimmon und Eutelsat dagegen nicht. In den Transaktionen während des Zeitraums verkauften wir Adecca und Kion und eröffneten dafür eine Position in UBM.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.475.719
Bankguthaben	14	24.910
Zinserträge und Dividenden	3	25.125
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	29
Sonstiges Vermögen		4.009
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		4.529.792
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	11.372
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		5.127
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		125.317
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		141.816

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 4.387.976

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	156.074
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1
Erträge insgesamt		156.076
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	25.722
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	995
Depotstellengebühren	6	1.039
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	421
Depotstellengebühren	3	434
Andere Auslagen	6	1.883
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	449
Aufwendungen insgesamt		30.943
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		125.133
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(11.388)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(446)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		5.126
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.708)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(769.956)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	29
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(72)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(769.999)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(651.574)

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.164.957
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		125.133		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(90)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.708)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(769.999)		Dividendenausschüttungen	13
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	4.387.976

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	265,00	17.531,37	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	(10,37)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	265,00	17.521,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,68	8,69	8,46	8,75	8,76	8,48	8,49

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Ausschüttungen je Anteil

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
n. z.	n. z.	4.387.976 EUR	A2 (EUR)	n. z.	n. z.	8,68
		4.890.717 USD	A2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	8,69
			A3 (EUR)	n. z.	n. z.	8,46
			E2 (EUR)	n. z.	n. z.	8,75
			E2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	8,76
			E3 (EUR)	n. z.	n. z.	8,48
			IU3 (EUR)	n. z.	n. z.	8,49

Datum der Auszahlung	20. Jul. 16
A3 (EUR)	0,217001
E3 (EUR)	0,287320
IU3 (EUR)	0,243627

Total Expense Ratio (TER)

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,97 %*	n. z.	n. z.	6,81 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,97 %*			
A3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,97 %*			
E2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,66 %*			
E2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,66 %*			
E3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,66 %*			
IU3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,06 %*			

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16 %
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf EUR-Anteile der Klasse A3.
*Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

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

Pan European Dividend Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 102,00 %		
Belgien 3,14 %		
Finanzdienstleister 1,30 %		
677	Warehousing & Distribution de Pauw	57.254 1,30
Informationstechnologie 1,84 %		
1.443	Melexis	80.743 1,84
Dänemark 1,97 %		
Industrie 1,97 %		
74	A.P. Moller-Maersk 'B'	86.490 1,97
Finnland 6,02 %		
Finanzdienstleister 2,34 %		
2.848	Sampo	102.770 2,34
Industrie 1,30 %		
1.391	Kone	56.934 1,30
Grundstoffe 2,38 %		
6.340	UPM-Kymmene	104.515 2,38
Frankreich 20,56 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,42 %		
3.575	Eutelsat Communications	60.784 1,39
5.248	Lagardere	102.912 2,35
1.074	Renault	73.693 1,68
		237.389 5,42
Energie 3,00 %		
3.027	Total	131.440 3,00
Finanzdienstleister 2,60 %		
2.858	BNP Paribas	114.241 2,60
Gesundheitswesen 1,59 %		
942	Sanofi	69.873 1,59
Industrie 3,35 %		
2.328	Vinci	146.943 3,35
Telekommunikationsdienste 1,96 %		
5.864	Orange	86.084 1,96
Versorgungsunternehmen 2,64 %		
1.706	Rubis	115.889 2,64
Deutschland 10,73 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,36 %		
2.661	ProSiebenSat.1 Media	103.446 2,36
Finanzdienstleister 2,31 %		
3.566	Aareal Bank	101.159 2,31

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

Industrie 6,06 %		
5.365	Deutsche Post	134.044 3,04
1.455	Siemens	132.376 3,02
		266.420 6,06
Italien 4,52 %		
Finanzdienstleister 1,21 %		
12.907	Anima Holdings	53.293 1,21
Industrie 3,31 %		
2.694	Industria Macchine Automatiche	145.139 3,31
Niederlande 7,04 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,91 %		
6.477	Ahold	127.306 2,91
Finanzdienstleister 2,22 %		
2.966	Euronext	97.544 2,22
Industrie 1,91 %		
2.747	TKH	83.996 1,91
Portugal 2,38 %		
Industrie 2,38 %		
14.268	CTT Correios de Portugal	104.285 2,38
Spanien 2,27 %		
Versorgungsunternehmen 2,27 %		
16.635	Iberdrola	99.810 2,27
Schweiz 2,66 %		
Gesundheitswesen 1,57 %		
295	Roche Holdings	68.906 1,57
Industrie 1,09 %		
1.061	Adecco	47.961 1,09
Großbritannien 40,71 %		
Nichtbasiskonsumgüter 10,52 %		
4.521	British Sky Broadcasting	46.026 1,05
878	Next	51.272 1,17
6.074	Persimmon	102.392 2,33
6.509	RELX	100.515 2,29
14.873	UBM	111.005 2,54
2.675	WPP	49.885 1,14
		461.095 10,52
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,90 %		
2.111	Imperial Tobacco	101.297 2,31
8.849	Tate & Lyle	70.061 1,60
2.078	Unilever	87.524 1,99
		258.882 5,90
Energie 1,18 %		
9.927	BP	51.636 1,18

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 6,16 %			
26.181	Direct Line Insurance	107.643	2,46
20.167	Jupiter Fund Management	87.297	1,99
32.932	Legal & General	75.182	1,71
		270.122	6,16
Gesundheitswesen 4,77 %			
1.070	AstraZeneca	55.902	1,27
8.177	GlaxoSmithKline	153.602	3,50
		209.504	4,77
Industrie 2,52 %			
17.309	Homeserve	110.440	2,52
Informationstechnologie 2,11 %			
12.342	Sage	92.751	2,11
Grundstoffe 1,78 %			
2.839	Rio Tinto (UK Listing)	78.074	1,78
Telekommunikationsdienste 1,84 %			
16.482	BT	80.930	1,84
Versorgungsunternehmen 3,93 %			
7.452	National Grid	96.110	2,19
4.244	Scottish & Southern Energy	76.345	1,74
		172.455	3,93
	Wertpapiervermögen	4.475.719	102,00
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf 130 EUR: Verkauf 145 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 131 EUR: Verkauf 146 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 82 EUR: Verkauf 90 USD Juli 2016	1	-
	Kauf 82 EUR: Verkauf 91 USD Juli 2016	1	-
	Kauf 108 USD: Verkauf 95 EUR Juli 2016	1	-
	Kauf 109 USD: Verkauf 96 EUR Juli 2016	2	-
	Kauf 2.290 USD: Verkauf 2.040 EUR Juli 2016	12	-
	Kauf 2.307 USD: Verkauf 2.055 EUR Juli 2016	12	-
	Kauf 27 USD: Verkauf 24 EUR Juli 2016	-	-
	Kauf 27 USD: Verkauf 24 EUR Juli 2016	-	-
	Kauf 32 USD: Verkauf 29 EUR Juli 2016	-	-
	Kauf 32 USD: Verkauf 29 EUR Juli 2016	-	-
	Kauf 64 USD: Verkauf 57 EUR Juli 2016	-	-
	Kauf 64 USD: Verkauf 58 EUR Juli 2016	-	-
		29	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	4.475.748	102,00
	Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(87.772)	(2,00)
	Nettoanlagevermögen insgesamt	4.387.976	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung Aktien	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
UPM-Kymmene	138.234	20.307
Frankreich		
BNP Paribas	154.958	-
Lagardère	145.396	-
Total	138.849	-
Vinci	142.444	-
Deutschland		
Deutsche Post	138.716	-
Kion	-	96.385
Niederlande		
Euronext	136.543	-
Großbritannien		
Direct Line Insurance	150.679	-
GlaxoSmithKline	157.887	-
Persimmon	154.735	-

Bitte berücksichtigen Sie, dass alle Verkäufe für den Zeitraum eingeschlossen wurden.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Tim Stevenson

Im Berichtsjahr lag die Wertentwicklung des Fonds 1,9 % unter der des Index (Fonds -12,2 %, Index -10,3 %). Das war enttäuschend, trat aber nach einer außergewöhnlich starken Performance in den vorhergehenden 12 Monaten ein und setzte sich aus einer vernünftigen ersten Hälfte (die sechs Monate bis zum Ende des Kalenderjahres), gefolgt von einer ziemlich harten Zeit in den sechs Monaten bis Ende Juni zusammen. In diesem späteren Zeitraum hinkten wir auf einem sehr schnelllebigen, rotierenden Markt hinterher, der eher von Shorteindeckung (zum Beispiel einer steilen Rally von Bergbauunternehmen bei der Eindeckung von Shortpositionen) als von einer dramatischen Verbesserung der Konjunktur getrieben war.

Vor einem Jahr gab es Anzeichen, dass die europäischen Volkswirtschaften sich langsam erholten – ähnlich wie wir es erwartet hatten. Doch der Markt bevorzugte weiterhin zuverlässige und beständige Wachstumsnamen (von denen wir viele jahrelang hielten), und diese schnitten bis Ende Dezember 2015 weiterhin gut ab. Trotz der wenigen Anzeichen, dass im Falle der USA oder China eine nachhaltige Erholung einsetzte, gab es etwa ab Januar 2016 bei konjunkturabhängigen Namen eine starke Rally, insbesondere bei Bergbau und Öl. Diese Namen hatten sich lange Zeit sehr schlecht entwickelt und wir hatten nach einem umfassenden Bericht eines unserer Teammitglieder tatsächlich bei Öl fast die Marktgewichtung erreicht (indem wir Royal Dutch und BP ausbauten und eine neue Position in Total eröffneten). Beim Bergbau nahmen wir eine kurzfristige Handelsposition in Rio auf. Diese wurden durch teilweise Gewinnmitnahmen (aber ohne Aufgabe unserer Beteiligung) bei Unternehmen wie Fresenius, Essilor, Sodexo und Capita finanziert. Wir verringerten auch unsere Bankgewichtung stark, indem wir Barclays verkauften (und damit vor dem Brexitvotum unser Engagement im Vereinigten Königreich reduzierten), ebenso wie Unicredito in Italien. Bis zum Ende des Jahres entsprach die Bankengewichtung des Fonds etwa der Hälfte der Indexgewichtung, da die Banken weiterhin stark unter der Politik der negativen Zinsen leiden. Wir nahmen auch in unserer Position in ITV hohe Gewinne mit und wechselten zu Publicis, das aufgrund von Sorgen um die Mediendigitalisierung und nach einer Reihe von bedeutenden Kundenverlusten in unseren Augen zu sehr abgewertet wurde. Um die Gewichtung des Vereinigten Königreichs vor den Unsicherheiten des Brexit (wobei die Abstimmung eine Woche vor dem Ende des Fondsgeschäftsjahres stattfand) noch weiter zu reduzieren, verkauften wir auch Wolseley und Tui, wobei letzteres bereits Anzeichen von Verbraucherschwäche aufwies. Während die Ländergewichtung für den Fonds normalerweise keine Relevanz hat, hatten wir dennoch den Eindruck, dass, wenn in Europa außerhalb des Vereinigten Königreichs bessere Unternehmen zu finden wären (zum Beispiel Ryanair statt Easyjet; Publicis statt WPP oder ITV), wir gerne eine große (jetzt etwa 10 %) Untergewichtposition im Vereinigten Königreich sehen würden, um einen Teil des Währungsrisikos zu vermeiden, das in der Tat schon nach dem überraschenden Austrittsvotum sichtbar wurde.

Besonders gut schnitten im Berichtsjahr erneut Fresenius (seit Auflegung im November 2001 im Portfolio) und Fresenius Medical Care, sowie Essilor, Pandora und Henkel ab. Die Tatsache, dass wir einige der wirklich schwachen Banken (HSBC, Santander) vermieden, wirkte sich positiv aus, was teilweise durch die Tatsache gemindert wurde, dass wir unter der Schwäche von Unternehmen wie Crédit Agricole, ING und Standard Life litten.

Seit einigen Jahren basiert unser Arbeitsszenario auf der Annahme, dass Europa ein Gebiet des schwachen Wachstums ist, da es eine hochentwickelte Wirtschaft ist. Obwohl gutes Wachstum in den Schwellenländern und China das Problem mindern kann, könnte, wenn diese Gebiete geringeres Wachstum verzeichnen, nur ein extremer Optimist hoffen, dass die Binnennachfrage stark genug sein würde, um einen solchen negativen Einfluss auszugleichen. Die überraschende (und meiner Ansicht nach traurige) Tatsache, dass das Vereinigte Königreich für einen Austritt aus der EU gestimmt hat, erhöht die Unsicherheit deutlich. Ich habe zwar niemals daran gezweifelt, dass das Vereinigte Königreich außerhalb der EU „überleben“ kann, doch ich denke, es wird viele Jahre dauern, bis es „aufblühen“ wird – falls überhaupt. Viele Branchen und viel Know-how sind untrennbar mit europäischen Partnern verbunden, sodass es viel zu entwirren geben wird. Vielleicht wird ein Teil davon gar nicht entwirrt werden, aber wie lange es braucht und was es kostet, einen Weg zu finden, um diese Beziehungen zu erhalten, ist unklar, und es wird Jahre dauern und wichtige Fertigkeiten erfordern (an denen anerkanntermaßen ein Mangel besteht). Ein Umfeld des niedrigen Wachstums wird mit hoher Wahrscheinlichkeit zu einem Umfeld des niedrigeren Wachstums werden. In dieser Situation ziehe ich weiterhin Unternehmen mit beständigem, langfristigem Wachstum vor. Viele davon waren vor einem Jahr teuer geworden und werden heute immer noch im Vergleich zu vielen anderen Marktbereichen mit einer Prämie gehandelt. Doch die Wachstumsrate der aggregierten durchschnittlichen Gewinne pro Aktie in einem Jahr wird für das Portfolio aktuell auf etwas über 4,2 % geschätzt, in Vergleich zu einer Wachstumsschätzung von 1,5 % für den Index. Die Prämie, die wir zahlen, ist mit einem künftigen Kurs-Gewinn-Verhältnis von 16,4x für den Fonds im Vergleich zu einem künftigen Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15,4x für den Index nicht übermäßig hoch.

Im Jahr 2017 werden auch in Deutschland und Frankreich Wahlen stattfinden (ganz abgesehen von der Unsicherheit, die die US-Wahlen und das Referendum in Italien über die Wahlreform im Jahr 2016 bergen). Unsicherheit schreckt tendenziell von Investitionen ab, daher wird die Europäische Zentralbank eine größere Last zu tragen haben. Vielleicht wird es in Europa eine gewisse fiskale Lockerung geben (die in der Tat dringend nötig ist), und dies könnte das Wachstum stützen.

Insgesamt rechne ich mit harten kommenden Monaten, die von den Politikern geprägt sein werden (von denen sehr wenige viel Respekt einflößen, insbesondere im Vereinigten Königreich). Dies erklärt, warum der Fonds am Jahresende mehr Liquidität hielt als sonst (7,5 %). In diesem Umfeld werden hochwertige, gute geführte Unternehmen weiterhin unser Schwerpunkt bleiben.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.568.526.259
Bankguthaben	14	306.320.726
Zinserträge und Dividenden	3	11.052.836
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		11.610.424
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.699.913
Sonstiges Vermögen		6.111.821
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		3.905.321.979
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		9.517.029
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		33.211.695
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	81.412
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.762.484
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		44.572.620

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 3.860.749.359

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	120.876.762
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	92.729
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1.518.660
Erträge insgesamt		122.488.151
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	46.206.244
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.051.061
Depotstellengebühren	6	372.967
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	12.218.904
Depotstellengebühren	3	71.811
Andere Auslagen	6	1.643.754
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.370.131
Aufwendungen insgesamt		63.934.872
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		58.553.279
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	116.104.674
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.947.298
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.758.161)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		104.293.811
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(741.289.038)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	375.544
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(901.583)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(741.815.077)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(578.967.987)

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.435.803.286		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.677.758.699
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		58.553.279		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.669.643.314)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		104.293.811		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12 (2.438.841)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(741.815.077)		Dividendenausschüttungen	13 (1.762.484)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	3.860.749.359

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	A2 (SGD)	G2 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.833.954,44	54.927.525,25	19.269.158,84	18.710.869,32	-	1.906.637,13	3.062.193,39
Ausgegebene Anteile	1.812.913,93	16.735.536,55	4.727.059,40	11.699.861,73	125,00	20.059,34	359.825,54
Zurückgenommene Anteile	(2.335.126,20)	(22.217.134,02)	(6.838.953,98)	(12.490.182,13)	-	(150.402,25)	(2.508.655,37)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.311.742,17	49.445.927,78	17.157.264,26	17.920.548,92	125,00	1.776.294,22	913.363,56
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	22,75	24,86	13,80	11,58	19,37	17,84	11,68

	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.296.196,68	16.409.129,84	-	50.606.294,62	4.213.047,23	1.028.246,24	10.966.392,99
Ausgegebene Anteile	1.333.556,91	4.041.039,44	49.993,71	26.770.519,09	1.976.162,25	1.741.401,53	2.797.226,65
Zurückgenommene Anteile	(535.000,83)	(4.788.602,34)	(660,01)	(21.207.023,43)	(2.098.611,71)	(628.829,45)	(2.680.917,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.094.752,76	15.661.566,94	49.333,70	56.169.790,28	4.090.597,77	2.140.818,32	11.082.701,87
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,98	12,81	13,42	27,39	12,30	11,49	17,97

	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	607.111,32	486.728,93
Ausgegebene Anteile	321.073,13	376.197,99
Zurückgenommene Anteile	(386.297,26)	(295.686,67)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	541.887,19	567.240,25
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	23,54	10,72

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A1 (EUR)	3.483.418.550 EUR	4.435.803.286 EUR	3.860.749.359 EUR	21,87	26,17	22,75
A2 (EUR)	4.754.950.057 USD	4.959.528.201 USD	4.303.085.350 USD	23,30	28,32	24,86
A2 (USD)				15,84	15,78	13,80
A2 HUSD (USD)				10,93	13,24	11,58
A2 (SGD)				n. z.	n. z.	19,37
C2 (EUR)				16,47	20,19	17,84
G2 (EUR)				10,76	13,17	11,68
H1 (EUR)				10,62	12,64	10,98
H2 (EUR)				11,91	14,51	12,81
H2 (USD)				n. z.	n. z.	13,42
I2 (EUR)				25,27	30,94	27,39
I2 (USD)				13,87	13,94	12,30
I2 HUSD (USD)				10,70	13,03	11,49
M2 (EUR)				16,52	20,30	17,97
X2 (EUR)				22,31	26,99	23,54
X2 HUSD (USD)				10,23	12,33	10,72

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 16
A1 (EUR)	0,218457
H1 (EUR)	0,183143

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A1 (EUR)	1,88 %	2,07 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,88 %	2,12 %	1,89 %
A2 (USD)	1,88 %	2,09 %	1,89 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,06 %	1,89 %
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,84 %*
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
G2 (EUR)	0,85 %	1,45 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,36 %	1,26 %
H2 (EUR)	1,30 %	1,89 %	1,26 %
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,27 %*
I2 (EUR)	1,00 %	1,43 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,28 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,16 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,59 %	2,49 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,46 %	2,49 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
(1,02 %)	2,06 %	19,59 %

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

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

[^]angepasst

Pan European Equity Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
		%	%	%	%	%
Fonds und Benchmark						
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	(2,18)	21,40	19,06	21,55	(12,22)
FTSE World Europe Index		(4,88)	16,99	23,09	14,14	(10,25)

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

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

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 92,43 %		
Dänemark 2,90 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,46 %		
460.035	Pandora	56.535.635 1,46
Gesundheitswesen 1,44 %		
1.156.502	Novo Nordisk 'B'	55.467.381 1,44
Finnland 1,75 %		
Informationstechnologie 1,75 %		
13.359.212	Nokia	67.697.807 1,75
Frankreich 20,83 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,14 %		
1.356.527	Publicis	82.259.798 2,14
758.062	Sodexo	72.300.163 1,87
1.087.019	Valeo	43.624.790 1,13
		198.184.751 5,14
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,61 %		
366.004	L'Oréal	62.330.481 1,61
Energie 2,03 %		
1.803.728	Total	78.322.379 2,03
Finanzdienstleister 3,65 %		
1.464.204	Amundi	54.841.761 1,42
2.714.959	AXA	48.305.908 1,25
4.958.113	Credit Agricole	37.748.593 0,98
		140.896.262 3,65
Gesundheitswesen 2,45 %		
795.669	Essilor International	94.605.044 2,45
Industrie 4,15 %		
598.077	BIC	74.968.952 1,94
4.225.330	Eurotunnel	39.143.457 1,01
1.009.589	Legrand	46.201.317 1,20
		160.313.726 4,15
Telekommunikationsdienste 1,80 %		
4.728.802	Orange	69.418.813 1,80
Deutschland 23,27 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,07 %		
244.391	Continental	41.228.762 1,07
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,32 %		
822.249	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	89.460.691 2,32
Finanzdienstleister 3,20 %		
417.565	Allianz	52.999.438 1,37
966.201	Deutsche Boerse	70.605.138 1,83
		123.604.576 3,20
Gesundheitswesen 6,61 %		
1.911.335	Fresenius	124.724.165 3,23
1.678.245	Fresenius Medical Care	130.248.595 3,38
		254.972.760 6,61

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

Industrie 2,38 %		
3.681.212	Deutsche Post	91.975.082 2,38
Informationstechnologie 3,81 %		
4.162.522	Infineon Technologies	53.873.441 1,40
1.392.803	SAP	93.269.053 2,41
		147.142.494 3,81
Grundstoffe 1,14 %		
354.728	Linde	43.995.140 1,14
Telekommunikationsdienste 2,74 %		
6.913.388	Deutsche Telekom	105.809.403 2,74
Irland 1,23 %		
Industrie 1,23 %		
4.133.368	Ryanair	47.544.065 1,23
Niederlande 6,11 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,49 %		
1.169.106	Heineken	96.211.578 2,49
Energie 2,28 %		
3.612.487	Royal Dutch Shell 'B' (UK Listing)	88.132.487 2,28
Finanzdienstleister 1,34 %		
5.638.130	ING	51.617.080 1,34
Spanien 5,43 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,20 %		
1.556.186	Inditex	46.467.714 1,20
Gesundheitswesen 1,61 %		
3.114.435	Grifols	62.257.556 1,61
Informationstechnologie 2,62 %		
2.573.250	Amadeus IT Holdings	100.929.298 2,62
Schweden 1,44 %		
Industrie 1,44 %		
2.436.498	Atlas Copco 'A'	55.693.111 1,44
Schweiz 9,16 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,66 %		
2.048.609	Nestlé	141.407.269 3,66
Finanzdienstleister 0,99 %		
3.302.754	UBS	38.367.967 0,99
Gesundheitswesen 4,51 %		
1.179.345	Novartis	86.203.583 2,23
375.183	Roche Holdings	87.635.420 2,28
		173.839.003 4,51
Großbritannien 20,31 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,45 %		
9.296.437	Carphone Warehouse	35.927.141 0,93
6.289.608	RELX	97.127.271 2,52
		133.054.412 3,45

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Energie 2,30 %			
17.041.874	BP	88.643.772	2,30
Finanzdienstleister 4,78 %			
15.554.361	Legal & General	35.509.797	0,92
60.082.813	Lloyds Banking	39.230.258	1,02
4.495.183	Prudential	67.603.682	1,74
12.069.019	Standard Life	42.450.372	1,10
		184.794.109	4,78
Gesundheitswesen 1,29 %			
951.700	AstraZeneca	49.721.758	1,29
Industrie 4,08 %			
3.709.115	Babcock International	40.094.290	1,04
6.351.306	Capita	71.134.236	1,83
597.747	DCC	46.584.611	1,21
		157.813.137	4,08
Informationstechnologie 1,71 %			
4.965.950	ARM Holdings	66.014.845	1,71
Telekommunikationsdienste 2,70 %			
10.361.422	BT	50.876.485	1,32
19.835.022	Vodafone	53.179.426	1,38
		104.055.911	2,70
Wertpapiervermögen		3.568.526.259	92,43
Derivate 0,04 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 222.623 EUR: Verkauf 246.866 USD Juli 2016	1.133	-
	Kauf 870.378 USD: Verkauf 784.902 EUR Juli 2016	(3.995)	-
		(2.862)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %			
	Kauf 103.981 EUR: Verkauf 115.408 USD Juli 2016	512	-
	Kauf 12.084.418 EUR: Verkauf 13.467.830 USD Juli 2016	9.934	-
	Kauf 1.374.908 EUR: Verkauf 1.532.306 USD Juli 2016	1.130	-
	Kauf 1.424.739 EUR: Verkauf 1.576.468 USD Juli 2016	11.368	-
	Kauf 186.485 EUR: Verkauf 206.128 USD Juli 2016	1.682	-
	Kauf 188.804 EUR: Verkauf 214.120 USD Juli 2016	(3.164)	-
	Kauf 2.495.474 EUR: Verkauf 2.804.811 USD Juli 2016	(19.158)	-
	Kauf 253.242 EUR: Verkauf 285.474 USD Juli 2016	(2.698)	-
	Kauf 2.761.402 EUR: Verkauf 3.043.891 USD Juli 2016	32.424	-
	Kauf 27.768 EUR: Verkauf 31.205 USD Juli 2016	(208)	-
	Kauf 305.028 EUR: Verkauf 344.854 USD Juli 2016	(4.148)	-
	Kauf 373.609 EUR: Verkauf 416.380 USD Juli 2016	307	-
	Kauf 404.589 EUR: Verkauf 445.996 USD Juli 2016	4.735	-
	Kauf 48.574 EUR: Verkauf 53.919 USD Juli 2016	233	-
	Kauf 5.981.624 EUR: Verkauf 6.611.699 USD Juli 2016	53.954	-
	Kauf 64.639 EUR: Verkauf 72.557 USD Juli 2016	(412)	-
	Kauf 681.987 EUR: Verkauf 753.824 USD Juli 2016	6.152	-
	Kauf 78.185 EUR: Verkauf 88.393 USD Juli 2016	(1.063)	-
	Kauf 784.902 EUR: Verkauf 870.891 USD Juli 2016	4.111	-
	Kauf 86.652 EUR: Verkauf 97.380 USD Juli 2016	(653)	-
	Kauf 89.247 EUR: Verkauf 98.746 USD Juli 2016	717	-
	Kauf 10.394 USD: Verkauf 9.165 EUR Juli 2016	153	-
	Kauf 1.124.437 USD: Verkauf 992.691 EUR Juli 2016	15.415	-
	Kauf 120.219 USD: Verkauf 108.315 EUR Juli 2016	(534)	-
	Kauf 145.832 USD: Verkauf 131.331 EUR Juli 2016	(586)	-
	Kauf 211.849.643 USD: Verkauf 188.759.622 EUR Juli 2016	1.172.619	0,04
	Kauf 23.840.319 USD: Verkauf 21.241.903 EUR Juli 2016	131.960	-
	Kauf 2.440.019 USD: Verkauf 2.206.034 EUR Juli 2016	(18.453)	-
	Kauf 247.012 USD: Verkauf 222.623 EUR Juli 2016	(1.166)	-
	Kauf 2.560.375 USD: Verkauf 2.281.314 EUR Juli 2016	14.172	-
	Kauf 283.512 USD: Verkauf 256.325 EUR Juli 2016	(2.144)	-
	Kauf 285.457 USD: Verkauf 254.314 EUR Juli 2016	1.580	-
	Kauf 3.004.658 USD: Verkauf 2.655.207 EUR Juli 2016	38.598	-
	Kauf 309.754 USD: Verkauf 273.461 EUR Juli 2016	4.246	-
	Kauf 343.158 USD: Verkauf 303.248 EUR Juli 2016	4.408	-
	Kauf 36.125 USD: Verkauf 32.183 EUR Juli 2016	205	-
	Kauf 437.439 USD: Verkauf 385.953 EUR Juli 2016	6.230	-
	Kauf 5.009.035 USD: Verkauf 4.510.942 EUR Juli 2016	(20.128)	-
	Kauf 587.483 USD: Verkauf 529.065 EUR Juli 2016	(2.361)	-
	Kauf 6.840.779 USD: Verkauf 6.095.186 EUR Juli 2016	37.865	-
	Kauf 71.551 USD: Verkauf 64.690 EUR Juli 2016	(541)	-
	Kauf 805.745 USD: Verkauf 715.150 EUR Juli 2016	7.235	-
	Kauf 81.318 USD: Verkauf 72.455 EUR Juli 2016	450	-
	Kauf 8.663 USD: Verkauf 7.708 EUR Juli 2016	59	-
	Kauf 93.769 USD: Verkauf 82.864 EUR Juli 2016	1.205	-
	Kauf 9.856.507 USD: Verkauf 8.701.658 EUR Juli 2016	135.121	-
		1.621.363	0,04
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		3.570.144.760	92,47
Sonstiges Nettovermögen		290.604.599	7,53
Nettoanlagevermögen insgesamt		3.860.749.359	100,00

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

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

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Nokia	107.387.905	-
Frankreich		
Amundi	70.334.649	-
Credit Agricole	-	73.301.650
Publicis	80.520.390	63.527.907
Sodexo	-	59.319.016
Total	93.588.306	-
Deutschland		
Deutsche Post	-	56.976.578
Fresenius	-	60.174.299
Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	85.959.752	-
SAP	103.233.629	-
Niederlande		
Heineken	103.753.900	-
Schweden		
Atlas Copco 'A'	67.250.892	-
Svenska Cellulosa 'B'	-	86.524.670
Großbritannien		
Barclays Bank	-	59.021.868
BP	87.329.911	-
ITV	-	76.560.357
Rio Tinto (UK Listing)	102.226.227	96.722.205
Wolseley	-	64.216.259

US Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

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

Die Gesamterrendite des Fonds belief sich im Berichtsjahr in US-Dollar auf 0,7 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des Russell 3000 Growth Index von 1,5 %.

Das Berichtsjahr war durch sehr hohe Volatilität auf den US-Märkten gekennzeichnet, während die Märkte insgesamt nur leicht positiv waren. Der S&P 500 Index, ein weitgefasster US-Aktienindex, versuchte während des Jahres mehrmals, die 2.100er-Marke zu durchbrechen, doch es gelang ihm nicht, dieses Niveau zu halten. Die Märkte erreichten im August und erneut im Februar während des Höhepunkts der Sorgen um die Weltkonjunktur Talsohle. Doch ab Februar verzeichneten die Märkte in den USA eine starke Rally, angetrieben von steigenden Ölpreisen, stärkeren US-Konjunkturdaten und einem günstigen Zinsumfeld.

Innerhalb des Russell 3000 Growth Index schnitten Versorgungsunternehmen am besten ab, sie gingen 25 % nach oben, da sie von dem Umfeld der niedrigeren Zinsen profitierten. Basiskonsumgüter schnitten ebenfalls gut ab, da die Anleger in der Sicherheit und im stabilen Wachstum dieser Unternehmen Zuflucht suchten; Basiskonsumgüter legten über 20 % zu. Obwohl der Ölpreis gegen Ende des Zeitraums eine Rally verzeichnete, schnitten Energieaktien dennoch schlecht ab und gaben 36 % nach. Die schlechte Entwicklung von Biotechnologie- und Pharmaaktien, die 20 % bzw. 14 % nachgaben, belastete den Index ebenfalls.

Speziell beim Henderson Horizon US Growth Fund stammten die größten Beiträge zu den Fondserrenditen von den Positionen in den Bereichen Technologie und Basiskonsumgüter. Auf Titelebene trugen J.M. Smucker und Fiserv am meisten zur Rendite bei. Das diverse Portfolio starker Marken von J.M. Smucker erfüllte die Erwartungen, während die Inputkosten die Ergebnisse stützten. Fiserv erwies sich als Nutznießer steigender Kosten, zunehmender Regulierung und weiterer Outsourcings, da Finanzinstitute, einschließlich Banken und Kreditgenossenschaften, seine Dienste in Anspruch nahmen.

Die Branchen, die die Performance am stärksten belasteten, waren dagegen Gebrauchsgüter und Energie. Die Performance wurde von Perrigo zurückgehalten, dessen Erwartungen und Gewinne zusammen mit dem unerwarteten Abschied des CEO nach unten gingen. Concho schnitt aus operativer Sicht gut ab, indem es eine solide Kontrolle über die Produktion und Kosten übernahm, fiel aber dennoch den sinkenden Energiepreisen zum Opfer.

Es ist unmöglich, zu prognostizieren, was im Rest des Jahres mit den Märkten geschehen wird, doch die Anleger sollten eindeutig mit höherer Volatilität rechnen, während sich die Brexitsituation weiterentwickelt. Dieser Verhandlungsprozess zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union (EU) wird vermutlich Jahre dauern, und es wird interessant sein, zu sehen, ob die EU versuchen wird, Strafen zu implementieren, um andere Länder von einer Abspaltung abzuschrecken. Die Auswirkungen auf das weltweite BIP-Wachstum dürften gemäßigt sein, doch da die Situation noch sehr frisch ist, ist es schwer, die tatsächliche Auswirkung sicher vorherzusagen.

In den USA sind wir von einer Konjunkturabkühlung im Vereinigten Königreich relativ isoliert, doch die Möglichkeit einer starken Abschwächung in Kontinentaleuropa könnte größere Auswirkungen haben. Mit dieser erhöhten Unsicherheit ist die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung durch die US-Notenbank in diesem Jahr deutlich gesunken, doch Gerüchte um ein Aufschieben der Zinserhöhungen bis 2018 oder zusätzliche monetäre Lockerungsmaßnahmen scheinen uns verfrüht. Wir werden die Situation weiter beurteilen, während sie sich abzeichnet, doch volatile Situationen wie diese sind eine gute Erinnerung, warum es wichtig ist, in hochwertige Unternehmen zu investieren. Als hochwertiger US-Wachstumsfonds ist unsere Strategie besser von einer wirtschaftlichen Stagnation in Europa isoliert. Unsere Unternehmen, insbesondere Unternehmen mit sehr regelmäßigen Einkommen, sichtbaren Gewinnen und einer hohen organischen Wachstumsrate, sind genau die Art von Unternehmen, auf die sich Anleger in einem solchen Umfeld konzentrieren sollten.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	27.376.778
Bankguthaben	14	647.579
Zinserträge und Dividenden	3	5.843
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		21.500
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		13.818
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		28.065.518
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	1.149
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		85.137
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		27.740
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		114.026
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		27.951.492

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	206.157
Anleihezinserträge	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	161.694
Erträge insgesamt		367.851
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	385.591
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	13.833
Depotstellengebühren	6	18.836
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	151.778
Depotstellengebühren	3	521
Andere Auslagen	6	11.824
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.526
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	14.672
Aufwendungen insgesamt		598.581
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(230.730)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(284.589)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(284.589)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	253.610
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(9)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		253.601
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(261.718)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		39.384.561	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		7.640.131
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(230.730)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(18.811.482)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(284.589)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		253.601	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		27.951.492

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016

	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.700.457,15	251.015,33	20.535,24
Ausgegebene Anteile	380.056,81	1.595,00	8.451,93
Zurückgenommene Anteile	(797.926,14)	(161.117,80)	(6.868,93)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.282.587,82	91.492,53	22.118,24
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	19,93	21,61	18,88

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	
91.316.409 USD	39.384.561 USD	27.951.492 USD	A2 (USD)	18,56	19,79	19,93
			I2 (USD)	19,84	21,27	21,61
			X2 (USD)	17,80	18,87	18,88

US Growth Fund

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16
A2 (USD)	1,89 %	1,86 %	1,93 %
I2 (USD)	1,05 %	1,04 %	1,05 %
X2 (USD)	2,49 %	2,46 %	2,53 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
(2,60 %)	119,79 %	(16,72 %)

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

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

[^] Angepasst

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
		%	%	%	%	%
Fonds und Benchmark						
US Growth Fund*	A2 (USD)	(1,30)	16,52	23,57	6,63	0,71
Russell 3000 Growth Index**		5,45	20,60	24,61	8,19	1,52

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

*Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von American Equity Fund zu US Growth Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom S&P 500 zum Russell 3000 Growth Index geändert.

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

US Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 97,94 %

USA 97,94 %

Nichtbasiskonsumgüter 17,71 %

17.850	Starbucks	1.012.184	3,62
6.801	The Walt Disney Company	660.513	2,36
13.552	TJX	1.034.492	3,71
10.139	Tractor Supply	930.710	3,33
7.257	Under Armour	257.732	0,92
8.556	Under Armour 'A'	338.176	1,21
11.807	VF	715.445	2,56
		4.949.252	17,71

Nicht-zyklische Konsumgüter 10,55 %

6.093	Costco Wholesale	954.925	3,42
7.105	Smucker (JM)	1.062.055	3,79
11.302	Walgreens	932.698	3,34
		2.949.678	10,55

Finanzdienstleister 5,09 %

20.534	Bank of the Ozarks	756.165	2,71
13.805	Raymond James Financial	665.470	2,38
		1.421.635	5,09

Gesundheitswesen 21,24 %

3.034	Bard	705.193	2,52
6.978	Bio-Techne	764.649	2,74
12.540	Cantel Medical	859.931	3,08
5.840	Celgene	570.276	2,04
13.552	Cerner	784.051	2,81
9.456	Danaher	948.153	3,38
5.360	Henry Schein	938.724	3,36
4.096	Perrigo	367.124	1,31
		5.938.101	21,24

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

Industrie 11,88 %

3.110	Acuity Brands	766.693	2,74
2.528	Grainger (WW)	560.533	2,01
6.624	Middleby	764.940	2,74
4.677	Snap-On	722.035	2,58
7.231	Wabtec	506.423	1,81
		3.320.624	11,88

Informationstechnologie 28,49 %

9.203	Adobe Systems	870.834	3,12
11.605	Amphenol 'A'	654.348	2,34
13.248	Cognizant Technology Solutions	756.924	2,71
10.583	Fiserv	1.131.429	4,04
8.394	Intuit	922.291	3,29
16.308	Microchip Technology	811.649	2,90
8.596	Red Hat	626.734	2,24
5.256	Salesforce.com	416.407	1,49
2.855	Tyler Technologies	440.345	1,58
3.464	Ultimate Software	714.796	2,56
8.091	Visa	619.487	2,22
		7.965.244	28,49

Grundstoffe 2,98 %

7.105	Ecolab	832.244	2,98
-------	--------	---------	------

Wertpapiervermögen	27.376.778	97,94
Sonstiges Nettovermögen	574.714	2,06
Nettoanlagevermögen insgesamt	27.951.492	100,00

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

US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	USD	USD
USA		
Acuity Brands	877.779	-
Adobe Systems	-	586.031
Bank of the Ozarks	164.302	-
Cantel Medical	-	637.714
Cerner	186.542	-
Concho Resources	-	615.806
EMC (Mass)	-	856.694
Fiserv	77.907	863.525
Illinois Tool Works	-	817.902
Middleby	-	530.516
Perrigo	209.773	-
Red Hat	188.928	-
Salesforce.com	413.298	-
Snap-On	270.208	-
Starbucks	-	507.969
TJX	-	485.095
Tyler Technologies	413.289	-
Ultimate Software	852.657	-
Under Armour 'A'	-	477.695

Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr in US-Dollar eine Rendite von -2,0 % (nach Gebühren), womit er sich schlechter entwickelte als die spezifische Benchmark, der zugeschnittene FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index, der das Jahr mit einem Minus von 0,1 % abschloss.

Die Märkte waren in den letzten 12 Monaten turbulent. Sorgen um eine Abkühlung der Weltkonjunktur und begrenzte Politikwirksamkeit, Währungsabwertung, schwankende Rohstoff- und Ölpreise und Deflationsängste belasteten die Märkte während des Zeitraums. Die US-Notenbank erhöhte schließlich im Dezember 2015 zum ersten Mal seit 2006 die Zinsen. Dagegen blieben die staatlichen Stellen in der Region stark in Lockerungsstimmung, mit weiterer Lockerung in China, Australien, Japan, Singapur und Europa. Die Bank of Japan (BoJ) überraschte Ende Januar 2016 mit der Einführung negativer Zinsen, behielt dabei jedoch ihr Geldbasisziel und ihr japanisches Staatsanleihenkaufprogramm bei. Japanische REITs (J-REITs) verzeichneten aufgrund der Ankündigung eine starke Outperformance. Die Märkte wurden durch eine Reihe verwirrender politischer Entscheidungen Chinas erschüttert, einschließlich des ungeschickten Vorgehens bei der Abwertung des Renminbi zu Beginn des Zeitraums. Die Anleger brachen anschließend in Panik aus, als A-Aktien in der ersten Woche 2016 die tägliche Circuit-Breaker-Grenze von 7 % Leitindexrückgang, ab der der Handel eingestellt wird, zweimal erreichten, was die Behörden veranlasste, den Mechanismus zu beseitigen. Der Zeitraum wurde noch gekrönt durch ein unerwartetes Austrittsvotum im Vereinigten Königreich am 23. Juni 2016, das die weltweiten Märkte in Unruhe versetzte.

Vor dem Hintergrund sinkender Zinsen entwickelten sich die asiatischen Immobilienaktien in dem Zeitraum besser als die Aktienmärkte allgemein. Australien (+21 %) entwickelte sich in der Region klar am besten, da die Anleger in hochwertige Renditenamen mit sichtbarem Gewinnwachstum strömten, während die Performance von der Reserve Bank of Australia gestützt wurde, die den Kreditzins der Zentralbank, die Official Cash Rate, Anfang Mai 2016 um 25 Basispunkte (Bp.) senkte. J-REITs (+20 %) profitierten besonders von der Ankündigung negativer Zinsen durch die BoJ, wobei die Renditen durch eine gewaltige Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar von 16 % gefördert wurden. Dagegen gaben japanische Entwickler (-8 %) nach, da die makroökonomischen Daten wiederholt enttäuschten und die Anleger begannen, die Wirksamkeit von Abenomics infrage zu stellen. China (-24 %), das für einen Großteil der Marktvolatilität im dritten Quartal 2015 und im Januar 2016 verantwortlich war, stabilisierte sich im letzten Teil des Zeitraums, als die People's Bank of China weitere Konjunkturmaßnahmen ankündigte (weitere Senkungen des Mindestreservesatzes) und der physische Wohnungsmarkt sich weiter verbesserte, wobei die Immobilienpreise sich überall stabilisierten. Hongkong (-16 %) wurde durch die chinesische Volatilität während des Zeitraums nach unten gezogen, und der schwache Renminbi belastete die Wirtschaft von Hongkong, indem er sich auf die Tourismus- und die Einzelhandelsbranche negativ auswirkte. Doch die Primäreinführungen im Wohnungsbereich trafen immer noch auf gesunde Nachfrage, die durch die reichlich vorhandene Liquidität im System gestützt wurde. Unternehmen begannen auch, in der Gewinnperiode verbessertes Kapitalmanagement zu zeigen, wobei ein paar Entwickler Aktienrückkaufprogramme einleiteten. Das Wirtschaftswachstum in Singapur (-3 %) blieb gedämpft, doch die Region profitierte von einer überraschenden Lockerung durch die Monetary Authority of Singapore (MAS) im April 2016, bei der das Aufwertungsgefälle des Singapur-Dollar auf Null reduziert wurde (von einer vorherigen leichten Aufwertung).

Der Fonds hinkte in diesem Jahr der Benchmark hinterher, da unsere Outperformance in Japan durch negative Beiträge von Hongkong und China wettgemacht wurde. Die wichtigsten Performancebeiträge leisteten u. a. unsere Übergewichtspositionen in Scentre Group, Daiwa Office Investment und Japan Real Estate Investment. Besonders negativ wirkten sich unsere Übergewichtspositionen in New World Development und Sun Hung Kai Properties sowie unser Untergewicht im Nomura Real Estate Master Fund aus.

In der ersten Hälfte des Zeitraums bauten wir unsere Positionen in Entwicklern aus Hongkong und Japan aus und eröffneten aufgrund seiner attraktiven Bewertung eine Position in HULIC. Wir schlossen unsere nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Indonesien und gaben Pakuwon Jati auf. In der zweiten Hälfte des Zeitraums erhöhten wir unsere REIT-Bestände auf allen Märkten, entsprechend unserer Ansicht, dass die Zinsen länger niedriger bleiben würden. Wir bauten die Positionen in Orix J-REIT, GLP J-REIT und im Nomura Real Estate Master Fund in Japan aus und erhöhten unsere allgemeine Australiengewichtung. Wir schlossen während des Zeitraums China Resources Land und New World Development und bauten Link REIT aus. In Singapur rotierten wir von Capitaland zu UOL und fügten Ascendas REIT hinzu.

Das kürzliche Schockergebnis des EU-Mitgliedschaftsreferendums im Vereinigten Königreich zugunsten eines Austritts machte die Finanz- und Devisenmärkte wieder deutlich volatil. Diese Entscheidung wird weitreichende Folgen haben, deren Ausmaß erst im Laufe der Zeit klarer werden wird. Die hohe Unsicherheit wird negative wirtschaftliche Kosten mit sich bringen, wobei das BIP-Wachstum im Vereinigten Königreich und in der Eurozone vermutlich sinken wird. Nachdem die Risiken hoch sind, glauben wir, dass die Geldpolitik weltweit locker bleiben wird. Daher rechnen wir damit, dass das aktuelle Umfeld niedrigerer Zinsen für länger einige Zeit bestehen bleiben wird. Wir sind auch der Ansicht, dass Einnahmen eine immer wichtigere Komponente der Gesamrendite darstellen werden. Vor einem solchen Hintergrund sind hochwertige Managementteams und solide Kapitalstrukturen wichtiger denn je; die Titelauswahl und das Makroisikomanagement werden wichtige Performancefaktoren bleiben.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	292.309.625
Bankguthaben	14	3.602.560
Zinserträge und Dividenden	3	1.268.908
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		90.421
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.030
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		297.289.544
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	207.521
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		798.483
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.692
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		279.383
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.287.079

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 296.002.465

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.677.840
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	10.572
Erträge insgesamt		7.688.412
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.793.772
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	90.836
Depotstellengebühren	6	87.741
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	430.153
Depotstellengebühren	3	5.017
Andere Auslagen	6	103.563
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	62.499
Aufwendungen insgesamt		3.573.581
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		4.114.831
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(9.046.659)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.194)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(242.217)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.291.070)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	376.701
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	32.679
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(6.027)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		403.353
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(4.772.886)

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		311.851.028	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		17.594.980
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.114.831	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(28.373.753)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.291.070)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(17.521)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		403.353	Dividendenausschüttungen	13	(279.383)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		296.002.465

Die beigelegten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	2.984.826,76	565.965,06	2.705.817,41	31.506,25	178.552,28	1.468,42	11.915.454,73
Ausgegebene Anteile	125,00	107.331,58	24.630,85	958.380,89	5.752,43	15.171,09	-	54.860,33
Zurückgenommene Anteile	-	(572.085,64)	(29.724,64)	(1.074.327,72)	(9.225,63)	(54.133,73)	-	(195.477,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	125,00	2.520.072,70	560.871,27	2.589.870,58	28.033,05	139.589,64	1.468,42	11.774.837,41
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,17	13,98	14,37	16,01	9,31	9,75	15,86	17,67
		X2 (USD)						
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs		42.633,88						
Ausgegebene Anteile		3.249,04						
Zurückgenommene Anteile		(7.308,69)						
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs		38.574,23						
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:		15,03						

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
347.976.785 USD	311.851.028 USD	296.002.465 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A1 (SGD)	n. z.	n. z.	20,17
A1 (USD)	15,01	14,37	13,98
A2 (EUR)	12,18	14,61	14,37
A2 (USD)	16,62	16,33	16,01
H1 (USD)	9,99	9,56	9,31
H2 (USD)	10,00	9,88	9,75
I2 (EUR)	13,21	15,98	15,86
I2 (USD)	18,03	17,86	17,67
X2 (USD)	15,80	15,42	15,03

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 16
A1 (SGD)	0,084918
A1 (USD)	0,109462
H1 (USD)	0,125657

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (SGD)	n. z.	n. z.	2,00 % ⁰ %*
A1 (USD)	1,93 %	1,85 %	1,90 %
A2 (EUR)	1,93 %	1,85 %	1,90 %
A2 (USD)	1,93 %	1,85 %	1,90 %
H1 (USD)	1,33 %	1,22 %	1,28 %
H2 (USD)	1,33 %	1,22 %	1,28 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,45 %	2,50 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
143,33 %	106,83 %	96,88 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
*Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Asia-Pacific Property Equities Fund A2 (USD)	(8,05)	28,11	3,29	(1,74)	(1,96)
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)	(1,56)	25,48	9,22	(2,81)	(0,08)

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

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 82,67 %		
Australien 20,57 %		
Finanzdienstleister 20,57 %		
3.139.140	Aveo	7.455.712 2,52
2.591.612	Goodman	13.798.669 4,66
7.665.791	Scentre	28.296.400 9,56
3.231.393	Stockland Trust REIT	11.349.578 3,83
		60.900.359 20,57

Hongkong 27,37 %		
Finanzdienstleister 27,37 %		
2.991.000	Cheung Kong Property	18.666.515 6,31
1.361.900	Hongkong Land Holdings	8.287.162 2,80
3.215.284	Link REIT	21.889.509 7,39
1.879.420	Sun Hung Kai Properties	22.544.161 7,62
1.593.000	Wharf Holdings	9.623.527 3,25
		81.010.874 27,37

Japan 26,43 %		
Finanzdienstleister 26,43 %		
733.800	Hulic	7.662.411 2,59
2.103	Japan Real Estate REIT	12.948.775 4,38
531.000	Mitsubishi Estate	9.676.848 3,27
1.081.000	Mitsui Fudosan	24.550.017 8,29
7.556	Nomura Real Estate Master Fund	11.998.608 4,05
425.000	Sumitomo Realty & Development	11.405.816 3,85
		78.242.475 26,43

Singapur 8,30 %		
Finanzdienstleister 8,30 %		
4.249.300	Ascendas REIT	7.817.344 2,64
7.149.900	CapitalLand Mall Trust REIT	11.346.568 3,83
1.331.600	UOL	5.399.272 1,83
		24.563.184 8,30

Organismen für gemeinsame Anlagen 16,08 %		
9.743	GLP J-Reit	12.296.621 4,16
13.942	Invincible Investment	8.787.914 2,97
2.115	Nippon Building Fund	13.063.809 4,41
7.778	Orix Jreit	13.444.389 4,54
		47.592.733 16,08

Wertpapiervermögen 292.309.625 98,75

Derivate 0,01 %*		
Devisenterminkontrakte 0,01 %		
Kauf 2.440.137 USD; Verkauf 249.004.806 JPY Juni 2016		18.030 0,01

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 292.327.655 98,76
Sonstiges Nettovermögen 3.674.810 1,24
Nettoanlagevermögen insgesamt 296.002.465 100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Aveo	7.363.203	-
Mirvac REIT	-	14.819.565
Scentre	-	7.822.110
Stockland Trust REIT	10.582.463	-
China		
China Resources Land	-	9.783.542
Hongkong		
Cheung Kong Property	12.585.986	-
Link REIT	9.385.370	-
New World Development	-	9.835.838
Sun Hung Kai Properties	8.541.885	7.213.199
Japan		
Activia Properties	-	6.790.287
Daiwa Office Investment REIT	-	17.580.977
GLP J-REIT	10.682.720	-
Hulic	11.636.725	7.159.989
Mitsubishi Estate	-	14.593.918
Nomura Real Estate Master Fund	12.006.351	-
Orix JREIT	11.745.399	-
Singapur		
Ascendas REIT	7.179.226	-
CapitalLand REIT	-	11.078.946

China Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

May Ling Wee wurde am 1. Oktober 2015 Co-Fondsmanager.

Während des Berichtsjahrs gab der Fonds -14,7 % nach, im Vergleich zur Benchmark MSCI China Index, die -23,4 % zurückging. Damit lag der Fonds in Bezug auf die Rendite im obersten Dezil der Vergleichsgruppe.

Sowohl die Titelauswahl als auch die Branchenallokation leisteten in dem Zeitraum einen positiven Beitrag, wobei die Titelauswahl bei Weitem am meisten beitrug. Die Auswahl war im Bereich der Basiskonsumgüter besonders günstig, wobei einige Positionen des Fonds, d. h. New Oriental Education, Minth und Ctrip, eine starke Performance verzeichneten. Alle drei Unternehmen befinden sich in Privatbesitz, und die Managementteams haben einen Anreiz, sowohl Gewinne als auch Umsätze in die Höhe zu treiben und Unternehmen aufzubauen, die ihr Wachstum mittel- bis langfristig aufrechterhalten werden. New Oriental Education leistete den wichtigsten Beitrag, wobei Multiples neu bewertet wurden, da das Unternehmen nach einer Zeit der Verlangsamung der Expansion neuer Schulen eine Rückkehr zu hohen Gewinn-Umsatz-Verhältnissen und Margen verzeichnete und das Einschreibewachstum priorisiert wurde. Mit seiner Neubewertung haben wir seitdem mit dem Namen einige Gewinne erzielt.

Ebenfalls einen wichtigen Performancebeitrag leistete die Minth Group, ein Hersteller externer Karosserieteile. Minth verzeichnete eine starke Korrektur der Gewinnerwartungen nach oben, da der Auftragsingang vom einheimischen chinesischen wie von den weltweiten Automobilmärkten aufgrund seines gestiegenen Marktanteils größer war als erwartet. Minth erzielt auch aus früheren Investitionen in Fertigungsstätten in Übersee Gewinne, da dort größere Geschäftsvolumina jetzt bessere Margen generieren. Gleichzeitig plant das Unternehmen mit seinen Investitionen in Automobilsensoren für ADAS für sein mittel- bis längerfristiges Wachstum.

Die Auswahl erwies sich auch im Bereich der Basiskonsumgüter als positiv, wo Kweichow Moutai, Chinas bester baijiu-Hersteller (weißes alkoholisches Getränk) eine starke Performance verzeichnete. Die baijiu-Bestellungen der Händler von Moutai verbessern sich aufgrund einer gewissen Nachfrageerholung auf dem Endverbrauchermarkt nach einer Zeit der niedrigen Nachfrage im Anschluss an die Zunahme von Korruptionsbekämpfungsmaßnahmen in China. Unserer Ansicht nach ist Kweichow Moutai ein einzigartiges Unternehmen, das auf dem chinesischen baijiu-Markt in seinem Segment fast ein Monopol genießt, mit hoher Rentabilität und hohen Renditen aufgrund seiner starken Marke.

Die Branchenallokation und Titelauswahl leisteten in der Finanzbranche einen positiven Beitrag, wo unsere Strategie, chinesische Banken zu vermeiden, sich auszahlte, da Bankaktien trotz scheinbar günstiger Bewertungen weiter stark an Wert verloren. Wir vermeiden Bankaktien weiterhin, da wir glauben, dass das Bankensystem undurchsichtig ist und dass die Banken verlängerte Arme des Staates sind, und auf das Risiko verwiesen wird, um andere staatliche Unternehmen zu unterstützen. Daher werden sie in der aktuellen Phase des Konjunkturzyklus eher keine rentablen Investitionen sein, zumal Banken Kreditausfälle immer noch spät ausweisen. Wir engagieren uns anstelle der chinesischen Versicherer über AIA in der Versicherungsbranche. Unserer Ansicht nach baut AIA in China wie auch im Rest Asiens ein äußerst rentables Versicherungsgeschäft auf, das von einer hohen Solvenzquote gestützt wird.

Am stärksten belastet wurde die Performance durch die Positionen des Fonds in China Life. Wir haben die Position seitdem aufgegeben, da wir seiner Strategie, Marktanteile auf Kosten von Versicherungsgewinnen zu jagen, nicht zustimmen. Bei den Finanzwerten engagieren wir uns nicht in chinesischen Versicherern (und Banken). Wir haben unsere Positionen in China Vanke verkauft. Aufgrund der schnellen Preiseskalation in den größeren Tier-1- und Tier-2-Städten und anschließender Maßnahmen der Regierung, um weitere Preiserhöhungen zu stoppen, dürften die Transaktionsvolumina einbrechen. Der schnelle Anstieg der Grundstückspreise wird die künftigen Entwicklungsmargen ebenfalls unter Druck setzen, und uns gefällt der Unternehmenskampf um Kontrolle im Vorstand von Vanke nicht. Der Fonds hält aktuell keinerlei Immobiliengesellschaften in China. Wir haben unsere Position in Sinopec aufgrund von Bedenken bezüglich der Rentabilität seiner Downstream-Abteilung geschlossen, da die chinesischen Dieselpkapazitäten die schwache Nachfrage übersteigen.

Der makroökonomische Hintergrund in China bleibt herausfordernd, mit widersprüchlichen Forderungen nach Wachstum, Entschuldung und einem immer noch verwalteten Wechselkurs. Es scheint einen Reformstillstand und steigende regulatorische Risiken zu geben. Chinas staatliche Unternehmen bieten scheinbar Wert, doch es besteht das Risiko, dass sie billig bleiben, da Unternehmensentscheidungen für das größere Wohl des Staates getroffen werden könnten. Die Strategie des Fonds besteht darin, sich weiterhin auf Chinas private Unternehmen zu konzentrieren, die von erfahrenen und starken Managementteams geführt werden, die Unternehmen für nachhaltiges Wachstum und längerfristige Rentabilität aufbauen. Unternehmen, die an den chinesischen Verbraucher verkaufen, mit starken Marken und daher einem hohen Share of Wallet, stehen im Fokus. Auf dem chinesischen A-Aktien-Markt finden wir Chancen in hochwertigen Unternehmen, die zu einem attraktiven Multiple gehandelt werden und stabiles (anstelle von schnellem) Wachstum generieren. Wir glauben, dass diese Unternehmen trotz des schwächeren makroökonomischen Umfelds in China überleben und florieren werden.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	98.273.228
Bankguthaben	14	7.303.333
Zinserträge und Dividenden	3	201.342
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		223.602
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.474.521
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	488.465
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		107.964.491
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	1.959.886
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		510.364
Steuern und Aufwendungen		287.496
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.474.492
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	187.465
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		26.925
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.446.628

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

103.517.863

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.523.993
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.650.386
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	43.520
Erträge insgesamt		3.217.899
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.602.323
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	61.391
Depotstellengebühren	6	96.010
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	646.962
Depotstellengebühren	3	2.155
Derivativer Aufwand	3	797.019
Andere Auslagen	6	108.045
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	441.970
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.682
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	62.005
Aufwendungen insgesamt		3.819.562
Nettoaufwände aus Wertpaperanlagen		(601.663)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpaperanlagen	3	(9.335.830)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(6.652.943)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	702.939
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(15.974)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(87.032)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(15.388.840)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(9.644.523)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	(2.014.417)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(8.458)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(11.667.398)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(27.657.901)

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		159.533.160	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		73.417.871
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(601.663)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(101.736.548)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(15.388.840)	Gezahlter Nettoausgleich	12	(38.719)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(11.667.398)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		103.517.863

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	213.269,95	626.589,76	550.112,98	7.386.122,88	834.927,61	107.610,16
Ausgegebene Anteile	9.304,86	256.656,12	86.709,07	4.487.720,70	150.814,61	1.910,83
Zurückgenommene Anteile	(68.389,01)	(335.740,64)	(321.397,11)	(5.843.538,13)	(687.240,73)	(38.680,41)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	154.185,80	547.505,24	315.424,94	6.030.305,45	298.501,49	70.840,58
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,85	12,48	18,72	13,93	15,06	12,87

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
	155.441.847 USD	159.533.160 USD	103.517.863 USD			
A1 (USD)				13,41	16,24	13,85
A2 (EUR)				9,86	14,60	12,48
A2 (SGD)				16,78	21,95	18,72
A2 (USD)				13,46	16,33	13,93
I2 (USD)				14,30	17,49	15,06
X2 (USD)				12,59	15,18	12,87

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (USD)	1,97 %	1,88 %	1,95 %
A2 (EUR)	1,97 %	1,88 %	1,95 %
A2 (SGD)	1,97 %	1,88 %	1,95 %
A2 (USD)	1,97 %	1,88 %	1,95 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,02 %
X2 (USD)	2,57 %	2,48 %	2,55 %

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (USD)	263,94 %	166,13 %	86,23 %
A2 (EUR)			
A2 (SGD)			
A2 (USD)			
I2 (USD)			
X2 (USD)			

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

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
China Fund	A2 (USD)	(29,83)	9,86	20,83	21,32	(14,70)
MSCI China Index*		(13,89)	5,15	15,67	24,61	(23,37)

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

*Am 2. Juli 2012 hat der China Fund seine Benchmark vom MSCI Golden Dragon zum MSCI China Index geändert.

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

China Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 94,93 %		
Kaimaninseln 1,80 %		
Versorgungsunternehmen 1,80 %		
6.464.000	CT Environmental	1.861.899 1,80

China 64,05 %		
Nichtbasiskonsumgüter 9,39 %		
765.000	ANTA Sports Products	1.528.165 1,48
2.940.000	Brilliance China Automotive Holdings	3.008.466 2,90
79.249	China Lodging ADS	2.864.851 2,77
55.000	JD.com ADS	1.121.175 1,08
28.853	New Oriental Education & Technology ADR	1.203.747 1,16
		9.726.404 9,39

Nicht-zyklische Konsumgüter 7,92 %		
900.000	China Resources Enterprise	1.961.387 1,89
574.894	Foshan Haitian Flavouring 'A'	2.623.919 2,53
82.438	Kweichow Moutai	3.611.631 3,50
		8.196.937 7,92

Finanzdienstleister 2,67 %		
1.817.600	China International Capital	2.764.124 2,67

Gesundheitswesen 3,74 %		
1.966.000	CSPC Pharmaceutical	1.747.008 1,69
220.000	Yunnan Baiyao P-Note 13.03.2017	2.129.099 2,05
		3.876.107 3,74

Industrie 4,10 %		
1.500.000	SITC International	783.898 0,76
1.163.159	Zhengzhou Yutong Bus	3.456.915 3,34
		4.240.813 4,10

Informationstechnologie 30,44 %		
260.000	AAC Technologies Holdings	2.206.512 2,13
115.640	Alibaba Holdings ADS	9.028.593 8,72
19.998	Baidu ADS	3.289.071 3,18
27.176	Netease.com ADR	4.932.172 4,76
37.336	Sina	1.915.710 1,85
446.400	Tencent Holdings	10.145.579 9,80
		31.517.637 30,44

Grundstoffe 2,81 %		
1.209.000	Anhui Conch Cement	2.905.911 2,81
4.212.000	Zhejiang Glass^	- -
		2.905.911 2,81

Versorgungsunternehmen 2,98 %		
2.024.000	Guangdong Investment	3.083.225 2,98

Hongkong 27,20 %		
Nichtbasiskonsumgüter 10,44 %		
886.000	Galaxy Entertainment	2.629.121 2,54
4.897.000	Nexteer Automotive	4.458.814 4,30
2.895.000	Pou Sheng International	833.880 0,81
599.000	Shenzhou International	2.889.122 2,79
		10.810.937 10,44

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

Finanzdienstleister 13,22 %		
1.759.600	AIA	10.493.916 10,15
131.400	Hong Kong Exchanges & Clearing	3.179.454 3,07
		13.673.370 13,22

Telekommunikationsdienste 3,54 %		
2.546.000	HKT Trust	3.668.406 3,54

Schweden 1,88 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,88 %		
1.126.000	Vinda International	1.947.458 1,88

Wertpapiervermögen	98.273.228	94,93
Anzahl Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Marktwert* USD
		% des Nettovermögens

Derivate 0,30 %*		
Differenzkontrakte 0,30 %**		
Differenzkontrakte auf Währungen 0,30 %		
442.000	Beijing Enterprises Holdings	2.499.289 109,362 0,11
826.500	China Mobile	9.450.746 71,275 0,07
(900.000)	CITIC	1.306.045 923 -
(1.350.000)	CRRC	1.203.104 (2.422) -
(232.000)	ENN Energy	1.139.174 3.267 -
(1.709.000)	Fu Shou Yuan International	1.202.574 18.517 0,02
(1.307.100)	Hong Kong & China Gas	2.381.965 (36.183) (0,03)
(2.850.000)	Huaneng Power International	1.755.697 46.837 0,05
(3.380.000)	Li & Fung	1.631.343 (184) -
822.000	MINTH	2.645.785 238.284 0,22
756.600	Sands China	2.527.914 (126.361) (0,12)
(477.000)	Techtronic Industries	1.977.944 (22.070) (0,02)
(2.207.000)	Want Want China	1.560.113 (245) -
		31.281.693 301.000 0,30

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98.574.228	95,23
Sonstiges Nettovermögen	4.943.635	4,77
Nettoanlagevermögen insgesamt	103.517.863	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition.

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

** Gegenpartei für Differenzkontrakte ist Credit Suisse PB.

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

^ Nicht mehr börsennotiertes Wertpapier

China Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba Holdings ADS	10.042.388	-
Baidu ADS	5.409.484	-
China Life Insurance	4.720.907	10.385.926
China Overseas Land & Investment	-	6.966.395
China Resources Gas	4.250.536	4.341.254
China Vanke	-	8.530.907
Industrial & Commercial Bank of China	-	4.482.496
Lenovo	-	4.179.570
Netease.com ADR	6.084.402	-
New Oriental Education & Technology ADR	-	7.516.841
Tencent Holdings	-	9.717.747
YY	-	4.816.597
Hongkong		
AIA	7.518.020	6.710.941
Galaxy Entertainment	4.981.415	-
HKT Trust	4.453.660	-
Hong Kong Exchanges & Clearing	5.992.516	-
Shenzhou International	3.944.499	-

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar im Berichtsjahr betrug -5,1 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index von -2,7 % in US-Dollar über denselben Zeitraum.

Die Aktienmärkte gaben in dem Jahr leicht nach, obwohl es im Vergleich zur jüngsten Geschichte eine bedeutende Renditevolatilität gab. Die weltweiten Konjunkturprognosen wurden im Laufe des Jahres gesenkt, und die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen, erhöhte die Unsicherheit der wirtschaftlichen Aussichten. Vor diesem Hintergrund verzeichneten defensive Branchen wie Basiskonsumgüter, Versorgungsunternehmen und Telekommunikation eine Outperformance, während Finanzwerte, Öl und Bergbau dem Markt hinterher hinkten.

Die Fondspositionen im Tabaksektor erwiesen sich im Berichtszeitraum als besonders zuträglich. Reynolds American, Imperial Tobacco und British American Tobacco entwickelten sich allesamt überdurchschnittlich, nachdem sie Ergebnisse über den Erwartungen der Analysten veröffentlicht hatten.

Ebenfalls vorteilhaft für den Fonds waren seine Positionen in Microsoft, Syngenta und RELX. Microsoft stieg stark an, nachdem es starke Ergebnisse angekündigt hatte, die den Fortschritt zeigten, den das Unternehmen unter CEO Nadella darin macht, neuere Unternehmensbereiche wie Office 365 auszubauen, die Kosten zu kontrollieren und Liquidität an die Aktionäre zurückfließen zu lassen. Syngenta empfahl ein Übernahmeangebot von ChemChina, während RELX weiterhin beständiges Wachstum aus seinem weltweiten Veröffentlichungsgeschäft zeigte.

Auf der negativen Seite schnitten einige der konjunkturabhängigeren Unternehmen des Fonds schlecht ab, einschließlich GKN, ITV und Seagate, während Finanzunternehmen wie KKR, Zurich Insurance und Daiwa Securities die Renditen ebenfalls belasteten.

Während des Jahres eröffnete der Fonds neue Positionen in Coca Cola, Philip Morris International (PMI), Diageo und Johnson & Johnson.

Coca Cola hat seine Strategie vor Kurzem geändert und konzentriert sich jetzt auf reifen Märkten mehr auf Wert als auf Volumen, möchte jedoch in den Schwellenländern weiterhin das Volumen steigern. Die zugrunde liegenden Unternehmensfundamentaldaten zeigen Anzeichen von Verbesserung, werden aber aktuell von der Stärke des Dollars überlagert. Mit einer starken Bilanz und einer potenziellen Rendite von 3,2 % ist das Unternehmen attraktiv bewertet.

Die PMI-Aktie hat sich im Vergleich zum übrigen Sektor relativ schlecht entwickelt, was überwiegend auf die Stärke des US-Dollars zurückzuführen war. Die starke zugrunde liegende Performance des Unternehmens, das sowohl in puncto Volumen als auch Preise gute Zuwächse verzeichnet, trat dadurch erneut in den Hintergrund. Mit einer Dividende von 4,8 %, die hinreichend durch Liquidität gedeckt ist, bot dieser Aktientitel einen bedeutenden Wert.

Sowohl Diageo als auch Johnson & Johnson sind Unternehmen mit hervorragenden langfristigen Aussichten, die von ihrer internationalen Vergleichsgruppe überholt worden waren und daher in Bezug auf den Cashflow attraktiv bewertet waren, mit gut gedeckten Dividenden. Diese neuen Positionen wurden durch die Schließung von Positionen in Aviva, Baxalta, Stanley Black & Decker und Tokyo Electron finanziert.

Das wirtschaftliche Umfeld bleibt relativ schwierig, mit niedrigem Wachstum und niedriger Inflation, und der Fonds konzentriert sich auf diejenigen Unternehmen, die in der Lage sind, in einer herausfordernden Welt Dividendenwachstum zu erzielen. Das hat dazu geführt, dass der Fonds in Basiskonsumgütern, Telekommunikation und Gesundheitswesen bedeutende Positionen hält, während er auch an Unternehmen beteiligt ist, deren Managementteams durch Umstrukturierung oder Selbsthilfe Wert freisetzen. Durch den weiteren Fokus auf jene Unternehmen, die attraktiv bewertet sind und einen guten Cashflow und ein gutes Dividendenwachstum generieren können, sind die Manager zuversichtlich, dass sie den Anlegern mittel- bis langfristig gute Renditen bieten können.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	9.268.544
Bankguthaben	14	217.250
Zinserträge und Dividenden	3	24.895
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		12.570
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		19.033
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		4.663
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		9.546.955
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	17.361
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		27.868
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		191.986
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		63.610
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		300.825

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

9.246.130

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	341.676
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	269
Erträge insgesamt		341.945
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	62.120
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.287
Depotstellengebühren	6	20.877
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	8.122
Depotstellengebühren	3	321
Anderere Auslagen	6	3.745
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.828
Aufwendungen insgesamt		100.300
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		241.645
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(339.494)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.731
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(12.203)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(345.966)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	19.120
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(28)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		19.092
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(85.229)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
6.461.793 USD	6.972.373 USD	9.246.130 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A2 (USD)	102,40	99,71	94,61
A3 (EUR)	103,48	118,85	109,53
A3 (USD)	n. z.	94,10	86,10
E3 (USD)	n. z.	n. z.	97,98
H2 (EUR)	n. z.	121,36	116,69
I2 (USD)	102,52	100,87	96,77
I3 (EUR)	n. z.	114,22	106,38
I3 (USD)	n. z.	n. z.	100,62

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16	20. Apr. 16	20. Jul. 16
A3 (EUR)	0,778256	0,619532	0,765579	1,881897
A3 (USD)	0,621714	0,477054	0,617315	1,479045
I3 (EUR)	0,750155	0,597102	0,739529	1,822145
I3 (USD)	-	-	0,685874	1,719750
E3 (USD)	-	-	0,698322	1,679112

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (USD)	1,86 %	2,00 %	2,12 %
A3 (EUR)	1,86 %	2,00 %	2,12 %
A3 (USD)	n. z.	2,22 %	2,12 %
E3 (USD)	n. z.	n. z.	0,83 %*
H2 (EUR)	n. z.	1,73 %	1,51 %
I3 (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
	12,42 %	40,41 %	10,72 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
*Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)
MSCI World Index		-	1,97	(2,66)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf USD-Anteile der Klasse A2.
*Am 7. Mai 2014 wurde der Global Equity Income Fund aufgelegt.

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

Global Equity Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 100,36 %		
Australien 1,36 %		
Finanzdienstleister 1,36 %		
13.906 Suncorp	125.803	1,36

Belgien 0,33 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,33 %		
377 RTL	30.786	0,33

Kanada 1,24 %		
Telekommunikation 1,24 %		
2.448 BCE	114.849	1,24

Frankreich 10,05 %		
Finanzdienstleister 4,69 %		
4.270 AXA	83.388	0,90
1.363 Icade	96.365	1,04
16.039 Natixis Banques Populaire	59.970	0,65
1.841 Nexity	92.171	1,00
3.404 SCOR	100.552	1,10
	432.446	4,69

Gesundheitswesen 0,99 %		
1.112 Sanofi	91.482	0,99

Industrie 0,76 %		
5.654 Rexel	70.144	0,76

Öl und Gas 1,40 %		
2.708 Total	129.588	1,40

Telekommunikation 2,21 %		
12.624 Orange	203.555	2,21

Deutschland 6,80 %		
Grundstoffe 1,53 %		
1.429 Bayer	141.198	1,53

Finanzdienstleister 2,02 %		
1.321 Deutsche Boerse	106.877	1,15
488 Münchener Rueck	80.559	0,87
	187.436	2,02

Industrie 1,80 %		
5.954 Deutsche Post	165.816	1,80

Telekommunikation 1,45 %		
7.948 Deutsche Telekom	133.635	1,45

Hongkong 2,08 %		
Finanzdienstleister 0,84 %		
12.500 Cheung Kong Property	78.015	0,84

Industrie 1,24 %		
10.500 CK Hutchison Holdings	114.454	1,24

Israel 1,22 %		
Telekommunikation 1,22 %		
56.853 Bezeq Israeli Telecommunication	112.704	1,22

Italien 1,22 %		
Versorgungsunternehmen 1,22 %		
25.845 Enel	112.681	1,22

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

Japan 1,72 %		
Telekommunikation 1,72 %		
3.400 NTT	158.861	1,72

Luxemburg 0,67 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,67 %		
763 RTL	62.299	0,67

Niederlande 5,42 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,36 %		
3.093 Wolters Kluwer	125.516	1,36

Finanzdienstleister 2,39 %		
2.085 Eurocommercial Properties	88.841	0,96
13.044 ING	132.627	1,43
	221.468	2,39

Öl und Gas 1,67 %		
5.660 Royal Dutch Shell 'A' (Dutch Listing)	153.791	1,67

Norwegen 1,06 %		
Telekommunikation 1,06 %		
5.955 Telenor	97.505	1,06

Portugal 1,41 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,41 %		
21.427 NOS	130.577	1,41

Schweiz 9,20 %		
Konsumgüter 2,15 %		
2.582 Nestlé	198.604	2,15

Finanzdienstleister 0,92 %		
1.232 Cembra Money Bank	85.189	0,92

Gesundheitswesen 6,13 %		
3.367 Novartis	274.011	2,97
1.124 Roche Holdings	292.262	3,16
	566.273	6,13

Taiwan 1,67 %		
Technologie 1,67 %		
5.967 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	154.694	1,67

Großbritannien 21,44 %		
Grundstoffe 0,84 %		
2.546 Rio Tinto (UK Listing)	77.176	0,84

Konsumgüter 9,41 %		
2.037 British American Tobacco	129.557	1,40
5.759 Diageo	156.561	1,70
41.662 GKN	148.569	1,61
5.120 Imperial Tobacco	273.923	2,96
3.485 Unilever	160.930	1,74
	869.540	9,41

Verbraucherdienstleistungen 4,09 %		
41.541 ITV	98.460	1,07
16.210 RELX	279.263	3,02
	377.723	4,09

Finanzdienstleister 1,55 %		
3.949 Prudential	65.344	0,71
20.025 Standard Life	77.491	0,84
	142.835	1,55

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,89 %			
2.984	AstraZeneca	174.501	1,89
Öl und Gas 1,30 %			
20.832	BP	119.654	1,30
Telekommunikation 1,82 %			
56.489	Vodafone	168.141	1,82
Versorgungsunternehmen 0,54 %			
16.798	Centrica	49.780	0,54
USA 33,47 %			
Konsumgüter 5,24 %			
2.104	Coca-Cola	94.017	1,02
1.676	Philip Morris International	166.192	1,80
4.229	Reynolds American	223.989	2,42
		484.198	5,24
Verbraucherdienstleistungen 4,36 %			
1.951	Las Vegas Sands	84.186	0,91
3.694	Nielsen	189.446	2,06
2.217	Six Flags Entertainment	128.586	1,39
		402.218	4,36
Finanzdienstleister 6,25 %			
2.833	Iron Mountain	111.620	1,21
2.516	JP Morgan Chase Bank	154.345	1,68
5.831	KKR	72.275	0,78
3.437	Synchrony Financial	85.873	0,93
3.258	Wells Fargo	152.426	1,65
		576.539	6,25
Gesundheitswesen 4,02 %			
793	Johnson & Johnson	94.530	1,02
7.921	Pfizer	277.195	3,00
		371.725	4,02
Industrie 3,44 %			
5.352	General Electric Capital	164.922	1,78
1.441	United Parcel Service	152.955	1,66
		317.877	3,44
Öl und Gas 1,76 %			
1.570	Chevron	162.385	1,76
Technologie 6,48 %			
6.373	Cisco Systems	179.814	1,95
6.538	Microsoft	330.333	3,58
1.666	Qualcomm	87.707	0,95
		597.854	6,48
Telekommunikation 1,92 %			
3.219	Verizon Communications (UK Listing)	177.029	1,92
Wertpapiervermögen		9.268.544	100,36
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(32.273)	(0,36)
Nettoanlagevermögen insgesamt		9.236.271	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Deutschland		
Bayer	197.270	-
Deutsche Post	-	96.390
Deutsche Telekom	170.117	-
Japan		
Daiwa Securities	-	149.730
Niederlande		
ING	191.722	-
Royal Dutch Shell 'A' (Dutch Listing)	167.238	-
Schweiz		
Novartis	166.007	-
Roche Holdings	178.062	-
Syngenta	-	174.270
Zurich Insurance	-	157.319
Großbritannien		
Aviva	-	95.385
Diageo	202.024	-
Imperial Tobacco	160.618	-
USA		
Microsoft	197.685	125.739
Pfizer	-	148.624
Philip Morris International	184.596	-
Reynolds American	-	92.553
Seagate Technology	-	117.431
Stanley Black & Decker	-	148.680

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 24. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Bill McQuaker, Chris Paine und Paul O'Connor

In diesem instabilen Marktklima erzielte der Fonds eine Rendite von 0,2 % (ab dem Übergangsdatum am 24. Juli 2015). Außerdem erwies sich das Portfolio gegenüber den bedeutenden Kursverlusten in den 12 Monaten als widerstandsfähig und die realisierte Volatilität blieb sowohl unter globalen Aktien als auch unter Staatsanleihen.

Die 12 Monate bis Juni 2016 waren von Volatilität auf den Märkten, in der Wirtschaft und in der Politik geprägt.

Der Berichtszeitraum stellte eindeutig die wichtigste Phase der globalen Geldpolitik dar, da die US-Notenbank ihr monetäres Lockerungsprogramm beendete. In den USA wurde die Spanne für die Fed Funds Rate auf 0,5 % erhöht. Damit wurde die erste Leitzinserhöhung seit über neun Jahren eingeläutet. Andernorts wurden negative Zinsen von einem akademischen Kuriosum zu einem wichtigen Politikwerkzeug, wobei sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Bank of Japan (BoJ) die Leitzinsen zum ersten Mal unter die Null senkten. Trotz des neuartigen Ausmaßes an weltweiten Konjunkturmaßnahmen blieben die Märkte und die Konjunkturdaten flau, was viele Anleger veranlasste, die Wirksamkeit traditioneller Geldpolitikmaßnahmen infrage zu stellen. Außerdem begannen sich die unbeabsichtigten Folgen äußerst niedriger Zinsen und historisch flacher Renditekurven zu zeigen, da die finanzielle Stabilität von Banken, Versicherern und definierten Altersvorsorgemechanismen beeinträchtigt wurde.

Das weltweite politische Umfeld war während des Zeitraums bewegt, wobei das Austrittsvotum im Vereinigten Königreich nach 12 Monaten systemkritischer Politik und zahlreichen bedeutenden Terrorvorkommnissen das i-Tüpfelchen war. Das Referendumsergebnis überraschte den Markt, da die Seiten in den Umfragen nahe beieinander gewesen waren, es in den letzten Tagen vor dem Referendum jedoch Hinweise auf eine Verschiebung zugunsten des „Status quo“ gegeben hatte. Aus wirtschaftlicher Sicht gibt es nur wenig Sicheres, bis die genauen Bedingungen der neuen Beziehung des Vereinigten Königreichs mit Europa vereinbart wurden. Kurzfristig scheint es jedoch klar, dass die Unsicherheit, die die Entscheidung ausgelöst hat, das Wachstum des Vereinigten Königreichs stark und in einem geringeren Ausmaß auch das europäische Wachstum beeinträchtigen wird. Unternehmen werden kaum Investitionsprogramme auflegen oder neue Mitarbeiter einstellen, bis die Zukunft klarer wird. Außerdem zeigen die Immobilienmärkte des Vereinigten Königreichs bereits erste Anzeichen von Druck.

Die Performance wurde von den Aktien- und Hedgingwerten des Fonds zu etwa gleichen Anteilen generiert. Bei den Aktien leisteten die Regionen „Nordamerika“ und „weltweit“ die größten Beiträge. Zwei Positionen mit gegenläufigen Aktienstilen lieferten den Großteil des weltweiten Beitrags, wobei Aktien mit minimaler Volatilität von einem Umfeld erhöhter weltweiter Volatilität profitierten und Global Value einen gewissen Schutz vor der Markttrotation Anfang 2016 bot. Europa und Japan waren von den beiden großen Abverkäufen aufgrund der extremen Anlegerpositionierung in den beiden Regionen überdurchschnittlich stark betroffen.

Andernorts lieferten die Allokationen des Portfolios in Investment-Grade-Anleihen und Gold einen bedeutenden Beitrag. Da die Zinsen weltweit weiterhin sanken und die Kreditspreads sich während der 12 Monate verengten, war unsere US-Investment-Grade-Position besonders erfolgreich. Unsere defensive Haltung bewährte sich ebenfalls, da Gold im Vergleich zu Staatsanleihen eine attraktive Absicherung bot, während die realen Zinsen weiter fielen.

Wir haben während des Zeitraums eine Reihe von Änderungen an der Portfoliostruktur vorgenommen. In unserem Aktienportfolio reduzierten wir das Ausmaß unserer regionalen Einsätze, als klar wurde, dass die Geldpolitik in Europa und Japan nicht so wirksam ist, wie sie es zuvor in den USA gewesen war. Wir verringerten auch einige unserer extremeren Stilengagements; so zum Beispiel durch Diversifizierung und Verringerung der Konjunkturabhängigkeit unserer japanischen Positionen und Ausweitung des Börsenkapitalisierungsspektrums unseres europäischen Portfolios.

Uns ziehen weiterhin wahre Diversifizierer an, und daher fügten wir eine neue Allokation in ein Spektrum von Absolute Return Funds und alternativen Strategien hinzu. Besonders bemerkenswert ist der Montlake Dunn CTA Fund, eine trendfolgende Strategie, die sich auf anlagewertübergreifende Dynamik stützt. Der Fonds ist ein gutes Mittel, um die natürliche Neigung des Portfolios zu einer Shortdynamik auszugleichen, und hat im Laufe des Jahres 2016 mit seiner Bereitschaft, eine langfristige Aktienschortposition einzunehmen, einen Mehrwert geliefert.

Wir sehen den „Brexit“ als schwerwiegendes, aber lokal begrenztes Ereignis – eines, das das Wachstum des Vereinigten Königreichs und Europas kurzfristig beeinträchtigen dürfte, aber sich kaum als für die Weltwirtschaft systematisch erweisen wird. Wir sehen weiterhin Hinweise, dass die US-Wirtschaft robust ist, und wir werden von der Stabilisierung der Schwellenländer und der globalen Rohstoffe beruhigt. Dennoch verfügt die Auswirkung negativer Anleiherenditen in Europa und Japan auf das weltweite Finanzsystem (insbesondere Banken, bestimmte Altersvorsorgemechanismen und Versicherungsgesellschaften) über das Potenzial, eine Quelle von Systemrisiken zu werden.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	87.806.822
Bankguthaben	14	11.318.214
Zinserträge und Dividenden	3	39.468
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		543.365
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	421.227
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	382.342
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		26.987
Aktiva insgesamt		100.538.425
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	19.802
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		70.189
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	93.865
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	714.210
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		898.066

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

99.640.359

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	327.485
Anleihezinserträge	3	150.264
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	535.335
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	69.766
Erträge insgesamt		1.082.850
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	435
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	26.591
Depotstellengebühren	6	21.591
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	93
Depotstellengebühren	3	1.380
Andere Auslagen	6	35.909
Derivativer Aufwand	3	1
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	7.349
Aufwendungen insgesamt		93.349
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		989.501
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(620.714)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.540.548)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(679.765)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(7.386)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.848.413)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	3.631.674
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	327.362
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(331.868)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		34.541
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.661.709
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		802.797

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums*		-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		98.837.562
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		989.501	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.848.413)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.661.709	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		99.640.359

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	250,00	12.338,09	250,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	12.338,09	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,94	10,02	9,94	10,02	9,99
			IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums			-	-	-
Ausgegebene Anteile			1.000,00	1.000,00	250,00
Zurückgenommene Anteile			-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums			1.000,00	1.000,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von			9,99	10,06	9,89
					Z2 (GBP)
					7.764.358,45
					-
					7.764.358,45
					12,82

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Nettoinventarwert pro Anteil		
			Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
n. z.	n. z.	GBP 99.640.359	n. z.	n. z.	9,94
		133.881.768 USD	n. z.	n. z.	10,02
		A1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	9,94
		A2 (GBP)	n. z.	n. z.	10,02
		A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	9,94
		A2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	10,02
		H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	9,99
		IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	9,99
		IU2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	10,06
		X2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	9,89
		Z2 (GBP)	n. z.	n. z.	12,82

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,71 %
A2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,69 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,71 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,68 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,16 %
IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,18 %
IU2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,18 %
X2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	2,26 %
Z2 (GBP)	n. z.	n. z.	0,34 %

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
	n. z.	n. z.	70,13 %

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

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,24 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

	Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16 %
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP) 0,20
CAPS 3 Monate LIBOR	0,54

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf GBP-Anteile der Klasse A2.

*Am 24. Juli 2015 wurde der Global Multi-Asset Fund aufgelegt.

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

Global Multi-Asset Fund

Portfolio zum 30. Juni 16

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

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 88,12 %

Asiatische Aktien ohne Japan 2,65 %

456.498	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	2.639.473	2,65
---------	---------------------------------------------	-----------	------

Liquide Mittel 17,97 %

17.911.280	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	17.911.281	17,97
------------	----------------------------------------------------------	------------	-------

Unternehmensanleihen 11,18 %

2.429.483	AXA US Short Duration High Yield Bond	2.995.553	3,01
1.365.307	Henderson All Stock Credit Fund Class Z Gross Accumulation+	3.006.405	3,01
27.010	Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	2.966.808	2,98
24.797	iShares USD Corporate Bond	2.171.595	2,18
		11.140.361	11,18

Europäische Aktien ohne Großbritannien 10,86 %

226.810	Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	3.233.176	3,24
304.517	Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	2.947.236	2,96
17.888	Melchior Selected European Absolute Return Fund	2.093.539	2,10
1.780.265	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	2.549.340	2,56
		10.823.291	10,86

Global Emerging Market Equity 2,66 %

230.173	Henderson Gartmore Emerging Markets Fund+	2.646.048	2,66
---------	-------------------------------------------	-----------	------

Globale Aktien 2,87 %

587.371	Henderson Global Growth I Accumulation+	1.083.698	1,09
1.518.813	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.780.049	1,78
		2.863.747	2,87

Staatsanleihen 10,26 %

2.061.033	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	2.471.179	2,48
37.513	Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.329.732	4,34
GBP 2.773.182	UK Treasury 0,125 % Index-Linked 22.03.2024	3.423.044	3,44
		10.223.955	10,26

Japanische Aktien 2,09 %

676.144	CF Morant Wright Nippon Yield Fund	2.081.578	2,09
---------	------------------------------------	-----------	------

Nordamerikanische Aktien 4,78 %

162.616	Vanguard S&P 500 ETF	4.762.356	4,78
---------	----------------------	-----------	------

Sonstige Alternativen 3,23 %

23.463	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	3.218.005	3,23
--------	--------------------------------------------	-----------	------

Private Equity 3,06 %

21.708	Ashmore Global Opportunities	81.975	0,08
301.326	F&C Private Equity Trust	731.469	0,73
89.787	Graphite Enterprise Investment Trust	505.052	0,51
61.778	HarbourVest Global Private Equity	553.376	0,56
82.161	NB Private Equity Partners Fund	608.419	0,61
44.000	Pantheon International Participations	570.460	0,57
		3.050.751	3,06

Immobilien 2,50 %

643.723	Custodian REIT	663.839	0,67
547.615	Ediston Property Investment	567.466	0,57
624.339	Empiric Student Property	679.750	0,68
443.373	GCP Student Living	579.710	0,58
		2.490.765	2,50

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

Britische Aktien 14,01 %

191.705	BH Global GBP	2.445.197	2,45
18.789	BH Macro GBP	368.358	0,37
40.470	ETFS Physical Gold	3.837.972	3,85
1.761.237	Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	3.975.931	4,00
117.543	iShares MSCI World Minimum Volatility	3.327.753	3,34
		13.955.211	14,01

Wertpapiervermögen **87.806.822 88,12**

Derivate 0,00 %*

Futures 0,33 %

17	CBT US 10 Year Note September 2016	45.172	0,05
(18)	EUX Euro Stoxx50 September 2016	(4.977)	-
78	ICE FTSE 100 September 2016	319.215	0,31
51	ICE Mini MSCI Emerging Markets September 2016	56.840	0,06
11	OSE NIKKEI 225 September 2016	(88.888)	(0,09)
		327.362	0,33

Devisenterminkontrakte (0,33 %)

	Kauf 2.845.643 EUR: Verkauf 2.250.000 GBP Juli 2016	106.205	0,11
	Kauf 1.471.753 GBP: Verkauf 220.022.756 JPY Juli 2016	(122.461)	(0,12)
	Kauf 2.555.072 GBP: Verkauf 3.206.173 EUR Juli 2016	(99.653)	(0,10)
	Kauf 9.396.792 GBP: Verkauf 13.289.495 USD Juli 2016	(492.083)	(0,49)
	Kauf 208.346.740 JPY: Verkauf 1.400.000 GBP Juli 2016	109.614	0,11
	Kauf 3.576.105 USD: Verkauf 2.500.000 GBP Juli 2016	161.025	0,16
		(337.353)	(0,33)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %

	Kauf 105 EUR: Verkauf 88 GBP Juli 2016	(1)	-
	Kauf 120 EUR: Verkauf 95 GBP Juli 2016	4	-
	Kauf 2.397 EUR: Verkauf 1.902 GBP Juli 2016	82	-
	Kauf 2.408 EUR: Verkauf 1.911 GBP Juli 2016	82	-
	Kauf 2.408 EUR: Verkauf 1.911 GBP Juli 2016	82	-
	Kauf 2.420 EUR: Verkauf 1.921 GBP Juli 2016	83	-
	Kauf 25 EUR: Verkauf 21 GBP Juli 2016	-	-
	Kauf 26 EUR: Verkauf 21 GBP Juli 2016	-	-
	Kauf 26 EUR: Verkauf 21 GBP Juli 2016	-	-
	Kauf 26 EUR: Verkauf 22 GBP Juli 2016	-	-
	Kauf 30 EUR: Verkauf 24 GBP Juli 2016	1	-
	Kauf 30 EUR: Verkauf 24 GBP Juli 2016	1	-
	Kauf 30 EUR: Verkauf 24 GBP Juli 2016	1	-
	Kauf 30 EUR: Verkauf 24 GBP Juli 2016	1	-
	Kauf 9.681 EUR: Verkauf 7.683 GBP Juli 2016	331	-
	Kauf 105 USD: Verkauf 79 GBP Juli 2016	(1)	-
	Kauf 118.364 USD: Verkauf 83.722 GBP Juli 2016	4.358	-
	Kauf 1.270 USD: Verkauf 956 GBP Juli 2016	(11)	-
	Kauf 239 USD: Verkauf 169 GBP Juli 2016	9	-
	Kauf 2.944 USD: Verkauf 2.083 GBP Juli 2016	108	-
	Kauf 9.631 USD: Verkauf 6.812 GBP Juli 2016	355	-
		5.485	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten **87.802.316 88,12**
 Sonstiges Nettovermögen **11.838.043 11,88**
 Nettoanlagevermögen insgesamt **99.640.359 100,00**

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

Global Multi-Asset Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 24. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
Liquide Mittel		
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	20.198.690	2.310.000
Hongkong		
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.512.375	1.151.901
Irland		
Brown Advisory US Equity Value Fund	-	2.251.415
Japan		
MAN GLG Japan Core Alpha	3.761.880	3.502.178
Großbritannien		
Bluecrest Allblue	3.260.082	3.338.847
Henderson Credit Alpha Fund Z Accumulation +	3.316.373	3.219.017
Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	3.218.535	-
Henderson Global Growth I Accumulation +	-	1.263.194
Henderson Horizon Total Return Bond Fund +	4.972.603	-
Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation +	4.107.706	-
Kames Capital UK Equity Absolute Return	-	2.853.819
Kames High Yield Bond Fund	-	2.888.334
UK Treasury 0.125 % Index-Linked 22.03.2024	3.184.425	-
USA		
Morgan Stanley Diversified Alpha Plus Fund	-	2.890.036
Vanguard S&P 500 ETF	4.821.782	-

+ Verbundene Partei des Fonds.

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Darko Kuzmanovic wurde am 1. Dezember 2015 Co-Fondsmanager.

Im Berichtsjahr gab der Fonds in US-Dollar um -2,9 % nach, während die Benchmark, der S&P Global Natural Resources, mit -9,5 % rentierte.

Die Performance der drei wichtigsten Rohstoffsektoren – Bergbau, Energie und Landwirtschaft – fiel insgesamt schwach aus. Die Energiebranche war mit -0,4 % stabil, während die Sektoren Bergbau und Landwirtschaft um 15 % beziehungsweise 16 % nachgaben. Die meisten Rückgänge im Bergbau waren vorrangig niedrigeren Eisenerz- und Grundmetallpreisen geschuldet. In der Landwirtschaft waren die Düngemittelpreise niedriger. Während des Berichtszeitraums sank der Ölpreis um 19 %, hauptsächlich durch den Beschluss der OPEC, die Ölförderquote deutlich zu erhöhen, bei einem gleichzeitig geringer als erwarteten Angebotsrückgang der nordamerikanischen Onshore-Schieferölproduktion. Die Eisenerzpreise gaben ebenfalls 13 % nach. Ein ausgeweitetes Angebot von führenden Akteuren, einschließlich BHP Billiton, Rio Tinto und Vale, beeinträchtigte den Eisenerzpreis, der durch die sinkende Eisenerznachfrage für die Stahlproduktion in China zusätzlich gedrückt wurde. Die robuste Outperformance des Fonds lässt sich auf die Übergewichtsposition in der Bergbaubranche, eine starke Performance von Eiweißherzeugern in der Landwirtschaft und die Vermeidung stark fremdkapitalfinanzierter Erzeuger mit hohen Kosten im Bergbau, Öl & Gas und in der Düngemittelbranche zurückführen.

Die Bergbaubranche leistete einen bedeutenden Beitrag, besonders von den Positionen in Gold-, Silber- und Lithiumunternehmen, einschließlich Troy Resources, Pilbara Minerals, Agnico Eagle, General Mining, Randgold und Orocobre. Diese Unternehmen weisen hochwertige Projekte und Operationen mit niedrigen Kosten auf. Der Goldpreis legte während des Berichtszeitraums um 13 %, Silber um 19 % zu. Lithiumchemikalien verzeichneten eine sehr starke Preisantwort auf den Nachfrageanstieg aufgrund des schnellen Wachstums der Elektrofahrzeugproduktion und der Batteriespeicherung von Strom.

Die Agrarbranche profitierte von allgemeiner weltweiter Nachfrage nach frischen Nahrungsmitteln und Eiweiß. Einen bedeutenden positiven Beitrag leistete u. a. das US-Eiweißunternehmen Tyson Foods, das von starkem Management, anhaltend niedrigen Maisinputpreisen und starkem Gewinnwachstum profitierte. Der norwegische Lachshersteller Marine Harvest profitierte von robuster Lachsproduktion und robusten Preisen. Ingredient schnitt ebenfalls gut ab, da das Unternehmen weiterhin innoviert und sein Lebensmittellösungsportfolio ausbaut. Bei den Düngemitteln führten Überangebot und schwache Nachfrage zu anhaltender Preisschwäche, worunter CF Industries und Potash litten. Die Konsolidierung ist auf höchstem Niveau aktiv, wobei eine Fusion zwischen Dow Chemical und DuPont erwogen wird, ChemChina Syngenta kaufte und Bayer ein Gebot für Monsanto abgegeben hat.

In der Energiebranche stammten starke Beiträge von NexGen (erfolgreich in der Uraniumexploration), Canadian Natural Resources und Exxon. Der Ölpreis gab im Laufe des Jahres nach und erreichte im Februar ein Tief von 26 USD je Barrel. Dadurch wurden die Serviceaktivität und das Investitionsgüterwachstum beeinträchtigt, worunter Positionen in Kinder Morgan, Marathon Petroleum und Bristow litten.

Der anhaltende Rückgang vieler Rohstoffpreise in den letzten fünf Jahren schien im Januar innezuhalten. Der Fonds profitierte davon, dass er in attraktiv bewertete Unternehmen mit robusten Wachstumsprojekten investiert ist. Wir sagen keine kurzfristigen Bewegungen von natürlichen Ressourcen- oder Rohstoffpreisen voraus, aber behalten ein gut diversifiziertes Portfolio mit hochwertigen Unternehmen aus dem Bereich Rohstoffe und dem gesamten Spektrum der Upstream-, Midstream- und Downstreamerzeuger. Die stark verschuldete Krise ging vorüber, ohne dass viele große Unternehmen insolvent geworden wären, da sie die Betriebskosten und die Investitionspläne aggressiv reduzierten, Vermögenswerte verkauften und neues Kapital beschafften, um sich für ein anhaltendes Umfeld niedrigerer Preise neu zu positionieren. Bemerkenswerte Insolvenzen waren der US-Kohlerzeuger Peabody Energy, der mit 10 Mrd. USD Schulden einen Konkurschutz nach Kapitel 11 beantragte. In den USA reichten über fünfzig Schieferöl- und -gasunternehmen gemeinsam einen Antrag ein, mit Schulden von insgesamt über 50 Mrd. USD. Der Fonds hielt an diesen Unternehmen keine Positionen.

Die Gewinnschätzungen stabilisierten sich in den letzten vier Monaten allgemein und die Aussichten für die konjunkturabhängige Upstream-Bergbau- und -Energiebranche haben sich verbessert. Im Laufe des Zeitraums verstärkte der Fonds seine Investitionen in die Bergbaubranche, mit einem Schwerpunkt auf Gold-, Metall- und Lithiumerzeugern. Allgemein nimmt in dieser Zyklusphase die Fusions- und Übernahmetätigkeit zu, die schwächsten Produzenten stellen die Produktion ein und die Angebots- und Nachfragefundamentaldaten drücken die Rohstoffpreise nach oben und machen Investitionen in natürliche Ressourcen wieder attraktiver. Das beginnt in der Energie- und Agrarbranche bereits einzutreten. Die Agrargewichtung wurde reduziert und bleibt auf große weltweite Unternehmen konzentriert, die innovative technische Vorteile bieten, um die Ertragsverbesserung und die Inputreduktion zu erhöhen, zusätzlich zu Nahrungsmittelunternehmen und Händlern für Agrarprodukte. Die wichtigsten neu eröffneten Positionen sind Albemarle, Pilbara Minerals und Pretium Resources.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.590.238
Bankguthaben	14	80.105
Zinserträge und Dividenden	3	7.532
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		14.228
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		36.990
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		659
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.729.752
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	270
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		27.596
Steuern und Aufwendungen		16.989
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		44.855

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

5.684.897

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	105.532
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	324
Erträge insgesamt		105.856
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	31.803
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.436
Depotstellengebühren	6	17.683
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.276
Depotstellengebühren	3	521
Andere Auslagen	6	3.133
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	577
Aufwendungen insgesamt		56.429
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		49.427
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.321.059)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.331
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.513)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.331.241)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	833.610
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(1.207)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		832.403
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(449.411)

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		8.107.805	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		245.627
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		49.427	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.214.394)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.331.241)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(4.730)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		832.403	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		5.684.897

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.754,45	25,00	25,00	43.665,31	22.109,63	102,24
Ausgegebene Anteile	756,28	-	-	196,01	-	1.650,47
Zurückgenommene Anteile	(665,97)	-	-	(23.665,31)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.844,76	25,00	25,00	20.196,01	22.109,63	1.752,71
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	92,20	93,63	106,67	94,27	107,58	91,14

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
n. z.	8.107.805 USD	5.684.897 USD	A2 (EUR)	n. z.	94,26	92,20
			A2 (USD)	n. z.	96,45	93,63
			H2 (GBP)	n. z.	93,13	106,67
			I2 (EUR)	n. z.	95,18	94,27
			I2 (GBP)	n. z.	93,37	107,58
			X2 (EUR)	n. z.	93,71	91,14

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (EUR)	n. z.	2,03 %	2,22 %
A2 (USD)	n. z.	2,14 %	2,22 %
H2 (GBP)	n. z.	1,66 %	1,60 %
I2 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	n. z.	2,69 %	2,82 %

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

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
	n. z.	47,40 %	144,83 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Global Natural Resource Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)
S & P Global Natural Resources		(0,70)	(9,47)

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

* Der Fonds wurde am 2. Juli 2014 aufgelegt.

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

Global Natural Resources Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 97,51 %		
Australien 17,26 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,62 %		
33.485	Australian Agricultural	43.889 0,77
23.600	Costa	48.000 0,85
		91.889 1,62

Grundstoffe 15,64 %		
9.700	BHP Billiton	120.729 2,12
133.199	Cardinal Resources	29.964 0,53
76.388	General Mining	44.735 0,79
168.345	Graphex Mining	63.848 1,12
56.115	Graphex Mining (Optionen)	- -
38.383	Highfield Resources	39.748 0,70
20.700	Incitec Pivot	45.566 0,80
34.442	Independence	83.243 1,47
69.159	Leigh Creek Energy	9.643 0,17
55.000	Leigh Creek Energy (Optionen)	409 0,01
3.100.000	Marindi Metals	19.596 0,35
1.572	Newcrest Mining	26.917 0,47
108.730	OreCorp	25.470 0,45
17.343	Orocobre	61.972 1,09
258.215	Pilbara Minerals	119.055 2,09
228.253	Silver Mines	29.281 0,52
7.232	Syrah Resources	32.699 0,58
176.706	Troy Resources	71.947 1,27
272.984	West African Resources	42.124 0,74
141.483	Xanadu Mines	20.780 0,37
		887.726 15,64

Kanada 25,33 %		
Energie 9,34 %		
7.190	Cameco	77.388 1,36
5.000	Canadian Natural Resources	151.512 2,66
1.790	Enbridge	74.880 1,32
36.500	Nexgen Energy	71.544 1,26
3.508	Suncor Energy	95.683 1,69
650	TransCanada	28.986 0,51
4.000	Whitecap Resources	30.453 0,54
		530.446 9,34

Grundstoffe 15,85 %		
2.845	Agnico Eagle Mines	151.321 2,67
1.100	Agrium	97.618 1,72
1.650	Guyana Goldfields	11.577 0,20
97.308	Lithium Americas	73.071 1,29
62.500	Lundin Mining	210.594 3,71
6.000	Mountain Province Diamonds	28.512 0,50
15.219	Newsun Resources	44.365 0,78
5.000	Potash of Saskatchewan	78.847 1,39
10.702	Pretium resources	115.188 2,03
2.400	Stella-Jones	88.641 1,56
		899.734 15,85

Versorgungsunternehmen 0,14 %		
400	Hydro One	7.876 0,14

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

Chile 1,02 %		
Grundstoffe 1,02 %		
2.377	Sociedad Quimica y Minera	58.130 1,02

China 0,79 %		
Energie 0,79 %		
36.200	CNOOC	44.906 0,79

Dänemark 2,92 %		
Industrie 0,71 %		
600	Vestas Wind Systems	40.545 0,71

Grundstoffe 2,21 %		
2.620	Novozymes	125.234 2,21

Malaysia 0,22 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,22 %		
3.231	PureCircle	12.726 0,22

Niederlande 3,79 %		
Energie 3,79 %		
5.006	Royal Dutch Shell 'B' (UK Listing)	134.829 2,37
1.620	Vopak	80.476 1,42
		215.305 3,79

Neuseeland 2,16 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,16 %		
11.800	Scales	24.987 0,44
10.100	Synlait Milk	23.182 0,41
63.864	Tegel	74.424 1,31
		122.593 2,16

Norwegen 1,86 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,86 %		
6.330	Marine Harvest	105.383 1,86

Schweden 0,47 %		
Energie 0,47 %		
1.473	Lundin	26.420 0,47

Schweiz 2,66 %		
Grundstoffe 2,66 %		
200	Syngenta	76.739 1,35
970	Syngenta ADR	74.477 1,31
		151.216 2,66

Großbritannien 8,52 %		
Grundstoffe 8,52 %		
15.690	Anglo American	152.527 2,69
257	Randgold Resources	28.558 0,50
8.988	Rio Tinto (UK Listing)	272.451 4,80
9.000	Turquoise Hill Resources	30.256 0,53
		483.792 8,52

USA 30,51 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,13 %		
1.547	Archer Daniels Midland	64.673 1,14
1.240	Hain Celestial	59.588 1,05
400	Ingredion	50.122 0,88
921	Tyson Foods 'A'	59.911 1,06
		234.294 4,13

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Energie 11,19 %			
700	Concho Resources	83.381	1,47
2.399	EOG Resources	199.800	3,52
1.279	Exxon Mobil	118.378	2,09
2.000	Marathon Petroleum	72.320	1,27
550	Pioneer Natural Resources	82.882	1,46
1.000	Schlumberger	78.370	1,38
		635.131	11,19
Gesundheitswesen 1,55 %			
1.870	Zoetis	87.918	1,55
Grundstoffe 13,64 %			
200	Air Products & Chemicals	27.872	0,49
1.893	Albemarle	148.572	2,62
15.287	Alcoa	138.882	2,45
2.024	CF Industries	48.110	0,85
1.611	Monsanto	165.974	2,92
1.500	Mosaic	38.085	0,67
8.400	Tahoe Resources	123.729	2,18
700	Vulcan Materials	82.996	1,46
		774.220	13,64
Organismen für gemeinsame Anlagen 0,96 %			
14.061	Fonterra Shareholders Fund	54.754	0,96
	Wertpapiervermögen	5.590.238	98,47
	Sonstiges Nettovermögen	86.810	1,53
	Nettoanlagevermögen insgesamt	5.677.048	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton	-	126.683
Newcrest Mining	111.056	-
Pilbara Minerals	-	127.035
Kanada		
Cameco	118.994	-
Enbridge	-	150.368
Lundin Mining	115.874	-
Potash of Saskatchewan	96.365	-
Niederlande		
Royal Dutch Shell 'B' (UK Listing)	83.124	-
Neuseeland		
Tegel	83.284	-
Schweiz		
Syngenta	104.595	-
Syngenta ADR	-	171.416
Großbritannien		
Anglo American	157.669	119.738
Rio Tinto (UK Listing)	174.093	-
USA		
Albemarle	149.751	-
CF Industries	-	148.161
Exxon Mobil	-	229.320
Kinder Morgan Delaware	-	197.191
Nucor	-	154.720
Tyson Foods 'A'	-	342.590

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der im Geschäftsjahr zum 30. Juni erzielte Gesamtertrag betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge auf US-Dollar-Basis 12,1 %*. Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index legte um 11,6 % zu.

Die globalen Aktienmärkte stagnierten in dem Zeitraum, da die Maßnahmen der Zentralbank und eine Erholung des Ölpreises den Märkten halfen, sich von vergangener Schwäche zu erholen. Immobilienaktien übertrafen die Entwicklung des Marktes insgesamt deutlich, da sich die Anleger auf defensivere, ertragsgenerierende Branchen konzentrierten. US-Immobilienfonds (Real Estate Investment Trusts, REITs) verzeichneten eine starke Performance, gestützt von den Hinweisen der US-Notenbank auf eine lockere Geldpolitik nach ihrer Zinserhöhung im Dezember und niedrigeren längerfristigen Anleiherenditen. Die Fundamentaldaten blieben robust, wobei die Unternehmen gesunde Gewinne und gesundes Dividendenwachstum generierten. Eine Zunahme der Fusions- und Übernahmeaktivität zeigte ebenfalls die starke Nachfrage nach Immobilien. Europäische Immobilienaktien wurden durch die geldpolitische Reaktion der Europäischen Zentralbank, die stärker als erwartet war, und durch sich verbessernde Konjunkturdaten gefördert. Doch das Vereinigte Königreich entwickelte sich nach dem überraschenden Votum für einen Austritt aus der Europäischen Union, das zu einer Schwäche des Pfund und Aktienkurseinbrüchen führte, deutlich schlechter. Asiatische Immobilienaktien stagnierten ebenfalls, aber ihre Entwicklung unterschied sich zwischen australischen und japanischen REITs (die zulegten, da die Anleger auf der Suche nach Rendite waren) und Rückgängen bei Entwicklern aus Hongkong und Japan.

Der Fonds übertraf im Laufe des Jahres seinen Index, wobei die Titelauswahl im Einklang mit unserem Anlageprozess der wichtigste Renditefaktor war. Starke Performance in den USA leistete den wichtigsten Renditebeitrag. Hier führten Investitionen in strukturelle Wachstumsbereiche wie Datenzentren, über CyrusOne und Equinix, zu starken Gewinnen. In ähnlicher Weise profitierten Industriepositionen, nämlich Rexford und Prologis, vom Wachstum des Online-Handels. Die Robustheit der Erträge aus hochwertigen Einkaufszentren führte dazu, dass Simon Property Group positive Renditen verzeichnete, und in ähnlicher Weise führte das defensive Wesen seiner Erträge dazu, dass Physicians Realty Trust zulegte. Andernorts wirkte sich eine geringe Übergewichtung des Vereinigten Königreichs negativ aus, doch dies wurde durch die Titelauswahl in Europa, insbesondere in Deutschland, ausgeglichen, durch den Berliner Wohnraumvermieter Deutsche Wohnen. Der französische Wohnimmobilienentwickler Nexity profitierte von Hinweisen auf steigende Volumina auf dem Wohnungsmarkt, und eine Übergewichtsposition in Schweden leistete ebenfalls einen positiven Beitrag. In Asien legten der Japanese REITs Nippon Building Fund und das hotelorientierte Invincible Investment zu. Doch Positionen in China (inzwischen verkauft) und Entwicklern in Hongkong wirkten sich negativ aus.

Die Handelsaktivitäten des Fonds waren im Berichtszeitraum höher als sonst. Die Aufnahme eines neuen nordamerikanischen REIT Inhouse-Teams in Chicago führte zu einigen Umstellungen im Portfolio. Wir haben die Anzahl der globalen Beteiligungen auf 52 reduziert (verglichen mit 64 zu Beginn des Berichtszeitraums), die aktiven Anteile erhöht und dafür gesorgt, dass sich unsere Aktienideen mit dem höchsten Überzeugungsgrad auch erkennbar in der Gesamtperformance des Fonds niederschlagen können. Wir behielten eine recht neutrale regionale Ausrichtung bei und bevorzugten eine Bottom-up-Titelauswahl in einem Umfeld, in dem regionale Renditen zunehmend von der Makropolitik und den Währungen angetrieben wurden.

In den USA haben wir eine relativ vorsichtige Haltung eingenommen, indem wir angesichts einer nachlassenden Wachstumsrate unsere Investitionen in operativ stärker konjunkturabhängigen Branchen wie Gastgewerbe (durch den Verkauf von Strategic Hotels und Pebblebrook) und private Lagerräume (durch den Verkauf von Sovran) reduzierten. Wegen des schlechteren makroökonomischen Ausblicks und einer besorgniserregenden Angebotssituation reduzierten wir unsere Positionen im „Net lease“-Geschäft (Form der Vermietung, die den Vermieter weitgehend von den Kosten des Mietobjektes freistellt) sowie unseren gesamten Bestand an kanadischen Aktien. Umgekehrt sahen wir in den Branchen Einkaufszentren und Industrie attraktiven Wert und defensive Merkmale, wobei General Growth Properties und Rexford Industrial unter den neu eröffneten Positionen waren. Wir fügten auch den Datenzentrenvermieter/-betreiber Equinix hinzu. Aufgrund der unterschiedlichen Dynamik bei Angebot und Nachfrage ist bei der Suche nach Büropositionen zunehmend Detailgenauigkeit erforderlich, weshalb wir Boston Properties verkauften und Positionen in Highwoods, Empire State Realty Trust und Washington REIT aufnahmen.

Wir reduzierten während des Zeitraums unser Übergewicht in Europa, insbesondere die Investitionen im Vereinigten Königreich, angesichts der niedrigeren Wachstumsaussichten in den nächsten Jahren (und nicht aufgrund von Brexit-Sorgen). Wir verkauften daher das auf London konzentrierte Unternehmen Quintain (nach einem Übernahmeversuch) und Derwent London (nach einer starken Wertentwicklung). Die Erlöse wurden in Anlagen in Kontinentaleuropa gesteckt, insbesondere in Deutschland und Spanien, wo wir nach einem weiteren monetären Stimulus das Potenzial für weitere Zinsrückgänge sehen. Wir wurden auch bezüglich der Erwartungen für Mietwachstum optimistischer, da die wirtschaftlichen Kennzahlen sich verbesserten. In Deutschland bauten wir Deutsche Wohnen und ADO Properties aus, denen die starke Nachfrage von Anlegern und Mietern in Berlin zugutekommen dürfte. In Spanien eröffneten wir Positionen in Merlin Properties und Inmobiliaria Colonial. Außerdem nahmen wir den schwedischen Vermieter Balder in das Portfolio auf und verkauften den Hotelbetreiber Pandox.

Global Property Equities Fund

Die Immobilienfundamentaldaten in der Region Asien-Pazifik bleiben durchwachsen. Die Hauspreise sinken in Singapur und Hongkong und der Kleinkäuferumsatz ist niedrig, was die Mieten belastet. Die Büronachfrage hat nachgelassen und trotz eines geringen Leerstands in Hongkong und Tokyo war das Mietwachstum mau. Australische Immobilien bieten dagegen angesichts der sinkenden Zinsen einen attraktiven Ertragsstrom. Innerhalb der Region bauten wir japanische REITs aus, indem wir Positionen in GLP JREIT und Nomura Real Estate Master Fund aufnahmen, während die negativen Zinsen die Jagd nach Rendite weiter befeuerten. Mit den Erlösen aus dem Verkauf von Mitsubishi Estate eröffneten wir aufgrund seiner attraktiven Bewertung auch eine neue Position in HULIC. Wir schlossen unsere nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Indonesien und China, indem wir Pakuwon Jati und China Resources Land verkauften. In Australien verkauften wir schließlich Mirvac und ersetzten es durch Stockland, und in Hongkong gaben wir Hong Kong Land auf und kauften später in dem Zeitraum Link.

Das überraschende Ergebnis des Referendums im Vereinigten Königreich führte auf den Finanz- und Währungsmärkten wieder Volatilität (stärkere Preisfluktuationen) ein. Das Ergebnis wird das Wirtschaftswachstum im Vereinigten Königreich (das 5 % der Benchmark des Fonds ausmacht) und in einem gewissen Ausmaß in der Eurozone zwar zweifellos belasten, doch wir glauben nicht, dass es unsere Erwartungen eines niedrigen, aber positiven weltweiten Wachstums zum Entgleisen bringen wird. Außerdem scheint es zunehmend wahrscheinlich, dass die Geldpolitik weltweit locker bleiben wird, da die Zinsen und die Anleiherenditen sich auf einem historischen Tiefstand befinden, was noch weiteren Grund für Immobilienallokationen liefert. Vor diesem Hintergrund ist es nicht überraschend, dass Immobilienaktien weltweit andere Anlageklassen übertreffen.

Wir sind weiterhin vorsichtig und konzentrieren uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl anstelle von Top-Down-Wetten, um eine positive Performance zu erzielen. Wir zielen immer mehr auf die Märkte, Branchen und Unternehmen ab, die selbst in einem Umfeld des niedrigeren Wachstums in der Lage sind, Erträge und Dividenden zu generieren.

Ab dem 31. August werden S&P und MSCI schließlich gemäß dem Global Industry Classification Standard eine neue Immobilienbranche einrichten. Das wird dazu führen, dass Immobilien aus der Finanzbranche ausgegliedert werden, zu der sie aktuell gezählt werden. Dies stellt nicht nur eine positive Anerkennung des Wachstums der Branche dar, sondern sollte Immobilienwertpapiere auch für einige Zeit stärker ins Sichtfeld der Anleger rücken.

* Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A, nach Gebühren.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	451.249.658
Bankguthaben	14	3.577.560
Zinserträge und Dividenden	3	1.316.241
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.344.468
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.293.853
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	37.598
Sonstiges Vermögen		216.621
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		462.035.999
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	484
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		439.197
Steuern und Aufwendungen		1.159.030
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.883.342
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	251.510
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.106.019
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		7.839.582

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 454.196.417

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.105.994
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	222.881
Erträge insgesamt		13.328.875
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	4.735.650
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	153.048
Depotstellengebühren	6	109.907
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.691.212
Depotstellengebühren	3	7.859
Andere Auslagen	6	174.185
Derivativer Aufwand	3	8.617
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	381
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	178.540
Aufwendungen insgesamt		7.059.399
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.269.476
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	11.416.795
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(893.096)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		111.017
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.634.716
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	30.076.584
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(153.317)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(9.629)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		29.913.638
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		46.817.830

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		566.901.091		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	225.601.300
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.269.476		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(383.743.760)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.634.716		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (274.025)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		29.913.638		Dividendenausschüttungen	13 (1.106.019)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	454.196.417

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	2.462.636,33	2.390.715,07	728.395,66	13.796.190,63	372.836,75	555.208,26	628.941,03
Ausgegebene Anteile	125,00	254.850,80	1.194.404,98	60.729,27	4.023.668,77	25.226,00	413.708,32	1.340,05
Zurückgenommene Anteile	-	(941.744,71)	(1.542.938,55)	(182.507,72)	(8.455.386,99)	(223.837,90)	(389.479,87)	(403.427,60)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	125,00	1.775.742,42	2.042.181,50	606.617,21	9.364.472,41	174.224,85	579.436,71	226.853,48
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,67	16,51	17,38	14,38	19,33	12,27	12,41	11,62
	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 IR1 HGBP (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	272.889,75	449.954,84	4.048.135,01	82.368,33	-	2.352.905,47	-	356.355,98
Ausgegebene Anteile	3.822,98	297.080,09	446.416,43	18.365,40	3.889,29	416.734,40	78.217,60	54.416,83
Zurückgenommene Anteile	(221.412,73)	(277.386,66)	(1.417.466,00)	(47.907,32)	-	(1.453.998,46)	(4.976,09)	(336.288,34)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	55.300,00	469.648,27	3.077.085,44	52.826,41	3.889,29	1.315.641,41	73.241,51	74.484,47
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,32	11,48	11,85	15,03	12,28	12,54	10,64	12,22
	I1 (EUR)	I1 IR1 HGBP (GBP)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	76.139,96	180.434,15	6.266.787,48	107.616,42	221.538,84			
Ausgegebene Anteile	55.842,00	-	4.703.970,22	222.488,53	24.572,74			
Zurückgenommene Anteile	(54.736,00)	(162.240,31)	(6.273.053,11)	(207.247,94)	(105.510,41)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	77.245,96	18.193,84	4.697.704,59	122.857,01	140.601,17			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	131,12	12,10	21,58	14,47	18,28			

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
1.052.703.252 USD	566.901.091 USD	454.196.417 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A1 (SGD)	n. z.	n. z.	20,67
A1 (USD)	15,65	14,89	16,51
A2 (EUR)	12,92	15,41	17,38
A2 (GBP)	10,35	10,95	14,38
A2 (USD)	17,66	17,25	19,33
A2 HCHF (CHF)	11,46	11,10	12,27
A2 HEUR (EUR)	11,47	11,16	12,41
G2 (USD)	10,40	10,27	11,62
G2 HCHF (CHF)	10,37	10,13	11,32
G2 HEUR (EUR)	10,39	10,21	11,48
H1 (USD)	11,22	10,68	11,85
H2 (EUR)	11,04	13,24	15,03
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	12,28
H2 (USD)	11,31	11,13	12,54
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	10,64
H2 HEUR (EUR)	11,17	10,92	12,22
I1 (EUR)	100,94	117,31	131,12
I1 (GBP)	9,08	9,30	12,10
I2 (USD)	19,38	19,09	21,58
I2 HEUR (EUR)	13,14	12,89	14,47
X2 (USD)	16,88	16,41	18,28

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Jul. 16
A1 (USD)	0,169016
A1 (SGD)	0,090997
H1 (USD)	0,190903
I1 (EUR)	2,481015
I1 (GBP)	0,221340

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (SGD)	n. z.	n. z.	2,07 %*
A1 (USD)	1,92 %	1,83 %	1,90 %
A2 (EUR)	1,92 %	1,83 %	1,90 %
A2 (GBP)	1,92 %	1,83 %	1,90 %
A2 (USD)	1,92 %	1,83 %	1,90 %
A2 HCHF (CHF)	1,92 %	1,83 %	1,90 %
A2 HEUR (EUR)	1,92 %	1,76 %	1,90 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (USD)	1,32 %	1,19 %	1,27 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,26 %	1,27 %
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,57 %*
H2 (USD)	1,32 %	1,19 %	1,27 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,39 %*
H2 HEUR (EUR)	1,32 %	1,34 %	1,26 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,49 %	2,29 %	2,50 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
141,88 %	149,66 %	110,60 %

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

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

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

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	(1,18)	13,81	8,74	(2,32)	12,06
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		1,62	13,50	13,55	(0,36)	11,58

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

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

Global Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 90,00 %

Australien 5,14 %

Finanzdienstleister 5,14 %

1.661.864	Goodman	8.824.087	1,94
2.823.687	Scentre	10.394.361	2,29
1.179.715	Stockland Trust REIT	4.132.131	0,91
		23.350.579	5,14

Frankreich 3,58 %

Finanzdienstleister 3,58 %

58.000	Icade	4.100.650	0,90
45.000	Nexity	2.252.965	0,50
38.000	Unibail-Rodamco	9.886.894	2,18
		16.240.509	3,58

Deutschland 3,16 %

Finanzdienstleister 3,16 %

70.000	ADO Properties	2.698.055	0,59
345.000	Deutsche Wohnen	11.657.056	2,57
		14.355.111	3,16

Hongkong 7,37 %

Finanzdienstleister 7,37 %

1.877.500	Cheung Kong Property	11.717.886	2,57
1.572.000	Link REIT	10.702.660	2,36
922.892	Sun Hung Kai Properties	11.070.917	2,44
		33.491.463	7,37

Japan 6,12 %

Finanzdienstleister 6,12 %

329.000	Hulic	3.436.119	0,76
785.000	Mitsui Fudosan	17.831.192	3,92
4.111	Nomura Real Estate Master Fund	6.529.365	1,44
		27.796.676	6,12

Niederlande 0,84 %

Finanzdienstleister 0,84 %

90.000	Eurocommercial Properties	3.834.855	0,84
--------	---------------------------	-----------	------

Singapur 1,62 %

Finanzdienstleister 1,62 %

4.646.900	CapitaLand Mall Trust REIT	7.361.476	1,62
-----------	----------------------------	-----------	------

Spanien 1,56 %

Finanzdienstleister 1,56 %

4.163.728	Inmobiliaria Colonial	2.973.878	0,65
400.000	Merlin Properties Socimi	4.104.430	0,91
		7.078.308	1,56

Schweden 1,54 %

Finanzdienstleister 1,54 %

142.000	Fastighets Balder 'B'	3.561.890	0,78
338.000	Hemfosa Fastigheter	3.440.513	0,76
		7.002.403	1,54

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

Großbritannien 5,25 %

Finanzdienstleister 5,25 %

1.087.513	British Land	8.727.237	1,92
2.450.000	Capital & Regional Property	1.740.615	0,38
460.000	Great Portland Estates	3.813.547	0,84
1.800.000	Hansteen Holdings	2.434.291	0,54
447.266	Helical Bar	1.721.776	0,38
2.400.000	Inland Homes	1.918.732	0,42
1.079.280	iO Adria ^	-	-
729.740	Safestore Holdings	3.482.790	0,77
		23.838.988	5,25

USA 53,82 %

Verbraucherdienstleistungen 1,07 %

35.429	Vail Resorts	4.871.842	1,07
--------	--------------	-----------	------

Finanzdienstleister 52,75 %

111.584	AvalonBay Communities	19.791.654	4,36
162.932	CyrusOne	8.994.661	1,98
505.772	Empire State Realty Trust	9.526.216	2,10
26.167	Equinix	10.086.593	2,22
123.194	Equity LifeStyle Properties	9.745.877	2,15
392.803	Equity One	12.426.323	2,74
82.616	Extra Space Storage	7.556.472	1,66
71.403	Federal Realty Investment Trust REIT	11.644.401	2,56
573.073	General Growth Properties REIT	17.003.076	3,74
187.495	Highwoods Properties	9.730.991	2,14
490.746	Hudson Pacific Properties	14.064.780	3,10
109.086	Mid-America Apartment Communities	11.430.577	2,52
164.037	National Retail Properties	8.405.256	1,85
616.219	Physicians Realty Trust	12.854.328	2,83
356.372	Prologis	17.276.915	3,80
672.677	Rexford Industrial Realty	14.116.127	3,11
310.884	Sabra Health Care REIT	6.329.598	1,39
124.733	Simon Property	26.747.120	5,89
402.553	Urban Edge Properties	11.849.148	2,61
		239.580.113	52,75

Organismen für gemeinsame Anlagen 9,35 %

5.291	GLP J-Reit	6.679.061	1,47
11.716	Invincible Investment	7.386.261	1,63
1.343	Nippon Building Fund	8.296.981	1,83
413.097	Store Capital	11.862.081	2,61
266.158	Washington REIT	8.222.951	1,81
		42.447.335	9,35

Wertpapiervermögen 451.249.658 99,35

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,05 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 10.373 USD: Verkauf 9.326 EUR Juli 2016	6	-
Kauf 245.520 USD: Verkauf 223.092 EUR Juni 2016	(2.481)	-
Kauf 248.969 USD: Verkauf 225.000 EUR Juni 2016	(1.152)	-
Kauf 339.586 USD: Verkauf 457.243 SGD Juli 2016	313	-
Kauf 526.004 USD: Verkauf 54.033.994 JPY Juli 2016	304	-
Kauf 922.723 USD: Verkauf 94.159.627 JPY Juni 2016	6.639	-
	3.629	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)		
Kauf 12.484 CHF: Verkauf 12.758 USD Juli 2016	66	-
Kauf 14.336 CHF: Verkauf 14.938 USD Juli 2016	(211)	-
Kauf 15.704 CHF: Verkauf 16.049 USD Juli 2016	84	-
Kauf 18.403 CHF: Verkauf 19.176 USD Juli 2016	(271)	-
Kauf 2.079.430 CHF: Verkauf 2.161.415 USD Juli 2016	(25.334)	(0,01)
Kauf 21.950 CHF: Verkauf 22.406 USD Juli 2016	142	-
Kauf 22.832 CHF: Verkauf 23.732 USD Juli 2016	(278)	-
Kauf 43.093 CHF: Verkauf 44.038 USD Juli 2016	229	-
Kauf 48.598 CHF: Verkauf 50.638 USD Juli 2016	(717)	-
Kauf 604.191 CHF: Verkauf 628.012 USD Juli 2016	(7.361)	-
Kauf 6.496 CHF: Verkauf 6.631 USD Juli 2016	42	-
Kauf 6.942 CHF: Verkauf 7.216 USD Juli 2016	(85)	-
Kauf 778.377 CHF: Verkauf 809.066 USD Juli 2016	(9.483)	-
Kauf 8.053 CHF: Verkauf 8.220 USD Juli 2016	52	-
Kauf 8.816 CHF: Verkauf 9.164 USD Juli 2016	(107)	-
Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Juli 2016	-	-
Kauf 107.899 EUR: Verkauf 119.814 USD Juli 2016	222	-
Kauf 11.953 EUR: Verkauf 13.410 USD Juli 2016	(113)	-
Kauf 122.817 EUR: Verkauf 139.116 USD Juli 2016	(2.486)	-
Kauf 144.204 EUR: Verkauf 160.127 USD Juli 2016	296	-
Kauf 14.983 EUR: Verkauf 16.907 USD Juli 2016	(239)	-
Kauf 15.297 EUR: Verkauf 17.331 USD Juli 2016	(313)	-
Kauf 162.814 EUR: Verkauf 184.422 USD Juli 2016	(3.296)	-
Kauf 18.294 EUR: Verkauf 20.314 USD Juli 2016	38	-
Kauf 20.149 EUR: Verkauf 22.823 USD Juli 2016	(408)	-
Kauf 234 EUR: Verkauf 263 USD Juli 2016	(3)	-
Kauf 234.037 EUR: Verkauf 263.142 USD Juli 2016	(2.782)	-
Kauf 23.656 EUR: Verkauf 26.198 USD Juli 2016	118	-
Kauf 2.931.554 EUR: Verkauf 3.290.157 USD Juli 2016	(28.879)	(0,01)
Kauf 33.022 EUR: Verkauf 36.525 USD Juli 2016	212	-
Kauf 35.443 EUR: Verkauf 39.357 USD Juli 2016	73	-
Kauf 5.380.582 EUR: Verkauf 6.038.762 USD Juli 2016	(53.005)	(0,01)
Kauf 55.451 EUR: Verkauf 61.333 USD Juli 2016	355	-
Kauf 71.618 EUR: Verkauf 81.122 USD Juli 2016	(1.450)	-
Kauf 73.125 EUR: Verkauf 80.881 USD Juli 2016	469	-
Kauf 875.088 EUR: Verkauf 982.133 USD Juli 2016	(8.621)	-
Kauf 9.321 EUR: Verkauf 10.373 USD Juli 2016	(4)	-
Kauf 9.327 EUR: Verkauf 10.316 USD Juli 2016	60	-
Kauf 9.583.745 EUR: Verkauf 10.756.076 USD Juli 2016	(94.411)	(0,03)
Kauf 10.820 USD: Verkauf 9.641 EUR Juli 2016	95	-
Kauf 114.522 USD: Verkauf 102.758 EUR Juli 2016	206	-
Kauf 123.563 USD: Verkauf 110.095 EUR Juli 2016	1.085	-

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Kauf 1.556.858 USD: Verkauf 1.406.630 EUR Juli 2016	(7.981)	-
Kauf 15.828 USD: Verkauf 15.259 CHF Juli 2016	153	-
Kauf 1.784 USD: Verkauf 1.619 EUR Juli 2016	(16)	-
Kauf 191.510 USD: Verkauf 171.838 EUR Juli 2016	345	-
Kauf 2.004 USD: Verkauf 1.765 EUR Juli 2016	41	-
Kauf 20.560 USD: Verkauf 19.969 CHF Juli 2016	47	-
Kauf 25.613 USD: Verkauf 24.876 CHF Juli 2016	59	-
Kauf 256.190 USD: Verkauf 229.874 EUR Juli 2016	461	-
Kauf 2.771.964 USD: Verkauf 2.470.671 EUR Juli 2016	23.407	0,01
Kauf 28.254 USD: Verkauf 27.063 CHF Juli 2016	453	-
Kauf 31 USD: Verkauf 27 EUR Juli 2016	1	-
Kauf 31.531 USD: Verkauf 28.292 EUR Juli 2016	57	-
Kauf 3.215 USD: Verkauf 2.903 EUR Juli 2016	(15)	-
Kauf 332 USD: Verkauf 298 EUR Juli 2016	1	-
Kauf 40.081 USD: Verkauf 35.712 EUR Juli 2016	352	-
Kauf 56.191 USD: Verkauf 50.339 EUR Juli 2016	190	-
Kauf 70.458 USD: Verkauf 68.431 CHF Juli 2016	163	-
Kauf 73.634 USD: Verkauf 65.608 EUR Juli 2016	646	-
Kauf 8.228 USD: Verkauf 7.292 EUR Juli 2016	116	-
Kauf 902 USD: Verkauf 818 EUR Juli 2016	(8)	-
	(217.541)	(0,05)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	451.035.746	99,30
Sonstiges Nettovermögen	3.160.671	0,70
Nettoanlagevermögen insgesamt	454.196.417	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Hongkong		
Hongkong Land Holdings	-	11.509.811
USA		
AvalonBay Communities	22.070.962	-
Boston Properties	-	20.449.772
Empire State Realty Trust	15.234.348	-
Equity One	13.286.729	-
Essex Property Trust	-	21.526.234
Federal Realty Investment Trust REIT	13.329.219	-
General Growth Properties REIT	19.216.650	-
Health Care REIT	19.004.883	-
Highwoods Properties	14.309.922	-
Omega Healthcare Investors	-	13.011.438
Prologis	22.242.073	22.252.580
Simon Property	-	28.870.913
SL Green Realty	-	16.506.989
United Dominion Realty Trust	-	15.406.141
Urban Edge Properties	14.765.925	-
Ventas	17.044.517	35.762.700
Welltower	-	15.560.455

Global Technology Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Stuart O’Gorman und Alison Porter

Der Henderson Horizon Global Technology Fund lieferte eine Rendite von -0,9 % gegenüber einer Rendite der Benchmark von 1,2 %.

Hardware und Komponenten leisteten einen positiven Performancebeitrag, während Halbleiter und Kommunikationsgeräte sie belasteten.

Ein Untergewicht in Apple und der Apple-Lieferkette stützte die Performance, da das Unternehmen seine Umsatzprognosen für das iPhone nach unten korrigierte. Wir sehen zwar Apple an sich als attraktiv bewertet und die Stärke des Verkaufsumfelds langfristig als intakt an, doch wir erkennen an, dass es sich in einer Übergangsphase befindet, und bleiben wegen Sorgen um Preisdruck und schwache kurzfristige Gerätenachfrage untergewichtet. Andernorts demonstrierte Amazon Dominanz im E-Commerce-Geschäft und bei Cloud-Diensten. Diese Führungsstellung wurde durch das starke Wachstum im US-Einzelhandelssegment, weitere Zuwächse bei Prime-Mitgliedschaften und das explosive Wachstum des Geschäfts mit Cloud-Infrastruktur, Amazon Web Services, gefördert. Alphabet, ehemals Google, leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen profitiert über Youtube von Internetvideo-Trends und erfreut den Markt nach der Bestellung der neuen Finanzchefin mit verbesserten Gewinnspannen. Activision Blizzard entwickelte sich ebenfalls gut. Dieser Titel profitiert weiterhin vom wachsenden Vertrieb digitaler Inhalte, der für höhere Gewinnspannen sorgt. Ebenso förderlich ist seine starke Marktstellung durch Spiele-Hits wie Call of Duty, World of Warcraft und Destiny.

LinkedIn hinkte hinterher, wobei das Unternehmen aufgrund eines Umsatzrückgangs, der in seinem Marketinggeschäft zu einem Strategiewechsel führte, die Erwartungen verfehlte. Wir schlossen die Position wegen Sorgen um das Management. Das Unternehmen wurde anschließend von Microsoft übernommen. Einige unserer konjunkturrempfindlicheren, rohstofforientierten Beteiligungen entwickelten sich im Berichtszeitraum schlechter, da diese Unternehmen unter der wirtschaftlichen Malaise und dem starken US-Dollar litten. Die beiden Speichermedienhersteller SK Hynix und Micron wurden von der allgemeinen Schwäche des PC-Absatzes in Mitleidenschaft gezogen. Deshalb hatte auch Western Digital, ein Festplattenhersteller, zu kämpfen. Wir verkauften unsere Position in SK Hynix und konzentrierten uns auf Speichermedieninvestitionen in Samsung und Micron. Wir glauben, dass Micron kurzfristig eine relativ stärkere Kostenreduktion bei dynamischen Schreib-Lesespeichern mit wahlfreiem Zugriff (Dynamic Random-Access Memory, DRAM) erzielen wird und bei negativen 3D-AND (NAND) besser als SK Hynix positioniert ist. Vipshop entwickelte sich schlechter, da das chinesische E-Commerce-Unternehmen Quartalszahlen meldete, die den Markt enttäuschten.

Wir eröffneten aufgrund seiner beherrschenden Stellung im chinesischen Online-Handel und seiner relativ attraktiven Bewertung eine Position in Alibaba. Wir tauschten Oracle gegen eine neue Position in Adobe. Wir glauben, dass ersteres durch aufkommende Softwareangebote herausgefordert wird. Adobe ist in seinem kreativen Produktangebot gut positioniert, und der Übergang zu einem abonnementbasierten Modell macht es relativ attraktiv. Angesichts des allmählichen Abwärtstrends der kurzfristigen Gewinnprognosen und eines schwächeren Anteils der verkauften Begleitprodukte haben wir unsere Position in Apple reduziert. Wir bauten auch Microsoft im Laufe des Zeitraums ab, da wir glaubten, dass die Erwartungen an das Unternehmen überhöht seien. Wir reduzierten den Namen nach seiner Übernahme von LinkedIn weiter, da wir die logische Begründung für dieses Geschäft infrage stellten.

Die langfristigen Motoren der Technologiebranche bleiben intakt, da sie aufgrund von Demographie und Innovation gegenüber der alten Wirtschaft weiterhin Marktanteile gewinnt. Die relative Bewertung der Branche ist attraktiv, insbesondere angesichts ihrer starken Bilanzen. Der Gegenwind von einem erstarkenden Dollar 2015 lässt jetzt nach, wovon die Branche profitieren sollte, obwohl eine gewisse Währungsvolatilität (stärkere Preisfluktuationen) nach dem Brexit erwartet wird. Doch der Technologiebereich sieht sich bedeutenden langfristigen Veränderungen der Unternehmensnachfrage gegenüber, zusammen mit einer allmählichen Sättigung des PC- und Smartphone-marktes. Dies könnte dazu führen, dass sich die Outperformance der Branche mäßigt. Wir konzentrieren uns weiterhin mit einem Bottom-up-Ansatz auf starke langfristige Themen und Wachstum zu einem vernünftigen Preis.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.845.986.762
Bankguthaben	14	75.189.856
Zinserträge und Dividenden	3	1.949.055
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.710.144
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		10.948.386
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	76.994
Sonstiges Vermögen		501.294
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.937.362.491
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	774
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.191.608
Steuern und Aufwendungen		4.709.158
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		13.083.904
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	699.526
Zinsaufwendungen und Dividenden		287
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		19.685.257

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.917.677.234

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	21.542.546
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.497
Sonstige Erträge	3, 15	378.212
Erträge insgesamt		21.922.255
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	25.201.471
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.058.093
Depotstellengebühren	6	277.378
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	10.439.484
Depotstellengebühren	3	35.482
Andere Auslagen	6	871.630
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.031.850
Aufwendungen insgesamt		38.915.388
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(16.993.133)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	114.866.641
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.332.362)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		274.861
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		112.809.140
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(131.624.428)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(750.305)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		4.505
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(132.370.228)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(36.554.221)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		2.642.916,358	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		673.059,655
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(16.993,133)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.361.728,097)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		112.809,140	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(16,174)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(132.370,228)	Dividendenausschüttungen	13	(287)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.917.677,234

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 IR1 HGBP (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.343.625,73	2.801.532,10	228.040,30	-	33.301.945,67	434.444,62	-	93.217,69
Ausgegebene Anteile	536.997,86	945.745,92	54.372,06	50,00	5.728.932,09	83.259,65	50,31	43.621,80
Zurückgenommene Anteile	(2.025.669,66)	(1.275.648,82)	(170.800,46)	-	(16.184.700,59)	(358.245,52)	-	(30.284,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.854.953,93	2.471.629,20	111.611,90	50,00	22.846.177,17	159.458,75	50,31	106.554,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	50,39	45,33	37,53	49,14	50,42	107,91	298,78	125,84
	C2 (USD)	G2 (USD)	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 IR1 HGBP (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.700,00	744.356,21	-	586.503,79	5.851.781,67	-	9.238.370,39	-
Ausgegebene Anteile	-	125.946,05	166,67	1.365.635,85	1.343.291,87	260.911,95	9.292.162,38	3.847.321,07
Zurückgenommene Anteile	(1.850,00)	(706.438,44)	-	(390.826,24)	(6.207.110,44)	(805,19)	(2.988.530,62)	(305.575,59)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.850,00	163.863,82	166,67	1.561.313,40	987.963,10	260.106,76	15.542.002,15	3.541.745,48
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,90	11,95	13,97	11,33	15,07	16,22	13,45	9,95
	I1 IR1 HGBP (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	103.365,93	1.132.059,46	4.278.969,51	5.309,00	163.672,83	441.412,84		
Ausgegebene Anteile	30.100,59	125.758,10	1.208.303,83	97.958,21	56.072,83	65.701,82		
Zurückgenommene Anteile	(65.644,06)	(630.793,28)	(2.314.560,44)	(30.105,29)	(130.845,23)	(243.812,66)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	67.822,46	627.024,28	3.172.712,90	73.161,92	88.900,43	263.302,00		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	39,89	53,82	53,98	29,91	42,02	46,74		

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
3.067.772.668 USD	2.642.916.358 USD	1.917.677.234 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A1 (USD)	48,13	50,86	50,39
A2 (EUR)	35,22	45,42	45,33
A2 (GBP)	28,23	32,29	37,53
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	49,14
A2 (USD)	48,13	50,86	50,42
A2 HCHF (CHF)	104,56	109,96	107,91
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	298,78
A2 HSGD (SGD)	119,63	126,79	125,84
C2 (USD)	13,10	13,93	13,90
G2 (USD)	11,19	11,93	11,95
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	13,97
H1 (USD)	10,72	11,36	11,33
H2 (EUR)	11,56	15,01	15,07
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	16,22
H2 (USD)	12,66	13,49	13,45
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	9,95
I1 (GBP)	29,50	34,02	39,89
I1 (USD)	50,52	53,82	53,82
I2 (USD)	50,64	53,98	53,98
I2 HEUR (EUR)	n. z.	30,03	29,91
X2 (EUR)	33,04	42,37	42,02
X2 (USD)	45,15	47,44	46,74

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Jul. 16
I1 (USD)	0,000458

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
A2 (GBP)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,88 %*
A2 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	1,88 %*
A2 HSGD (SGD)	1,90 %	1,88 %	1,89 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,28 %*
H1 (USD)	1,30 %	1,21 %	1,27 %
H2 (EUR)	1,30 %	1,21 %	1,24 %
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,28 %*
H2 (USD)	1,30 %	1,21 %	1,26 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,28 %*
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,42 %	2,49 %
X2 (USD)	2,50 %	2,42 %	2,48 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
(38,72 %)	31,00 %	19,49 %

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

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

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

Global Technology Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16
		%	%	%	%	%
Global Technology Fund	A2 (USD)	1,13	10,07	25,76	5,67	(0,87)
MSCI All Countries World IT Index		5,75	9,95	31,62	8,66	1,19

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

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

Global Technology Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 96,26 %		
China 7,76 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,50 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 0,50 %		
883.321	Vipshop	9.606.116 0,50

Informationstechnologie 7,26 %		
Internetsoftware und -dienste 7,26 %		
539.732	Alibaba Holdings ADS	42.493.100 2,22
127.803	Netease.com ADR	24.155.406 1,26
3.193.717	Tencent Holdings	72.589.127 3,78
		139.237.633 7,26

Finnland 1,07 %		
Informationstechnologie 1,07 %		
Kommunikationsgeräte 1,07 %		
3.672.576	Nokia	20.566.173 1,07

Frankreich 0,84 %		
Informationstechnologie 0,84 %		
Internetsoftware und -dienste 0,84 %		
353.544	Criteo ADS	16.111.000 0,84

Deutschland 1,15 %		
Informationstechnologie 0,18 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 0,18 %		
222.299	Siltronic	3.540.589 0,18

Telekommunikationsdienste 0,97 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,97 %		
1.099.435	Deutsche Telekom	18.485.559 0,97

Israel 1,25 %		
Informationstechnologie 1,25 %		
Software 1,25 %		
307.931	Check Point Software	24.000.142 1,25

Niederlande 2,15 %		
Informationstechnologie 2,15 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,15 %		
270.850	ASM International	10.456.859 0,55
396.859	NXP Semiconductors	30.828.007 1,60
		41.284.866 2,15

Singapur 2,82 %		
Informationstechnologie 2,82 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,82 %		
349.091	Broadcom	54.123.069 2,82

Südkorea 5,30 %		
Informationstechnologie 5,30 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,30 %		
69.295	Samsung Electronics	85.757.711 4,47
7.605	Samsung Electronics Preference Shares	7.807.364 0,41
403.665	Wonik	8.016.527 0,42
		101.581.602 5,30

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

Taiwan 1,11 %			
Informationstechnologie 1,11 %			
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,11 %			
3.110.625	Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.645.214	0,82
216.153	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	5.603.767	0,29
		21.248.981	1,11

Großbritannien 0,71 %			
Informationstechnologie 0,71 %			
Internetsoftware und -dienste 0,71 %			
2.426.299	Just Eat	13.625.574	0,71

USA 72,10 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,89 %			
Internet- und Katalogeinzelhandel 2,89 %			
42.734	Amazon.com	30.475.966	1,59
19.876	Priceline.com	24.918.740	1,30
		55.394.706	2,89

Informationstechnologie 69,21 %			
Kommunikationsgeräte 7,83 %			
212.263	Arista Networks	13.475.517	0,70
2.478.275	Cisco Systems	69.924.529	3,64
166.981	Palo Alto Networks	20.819.191	1,09
874.026	Qualcomm	46.013.099	2,40
		150.232.336	7,83

Computer und Peripheriegeräte 6,87 %			
1.393.177	Apple	131.683.090	6,87

Elektronische Geräte und Komponenten 3,09 %			
374.768	CDW	14.711.518	0,77
133.236	Dolby Laboratories	6.270.086	0,33
2.178.807	HP	26.570.552	1,38
176.816	Universal Display	11.629.188	0,61
		59.181.344	3,09

Internetsoftware und -dienste 16,65 %			
149.459	Alphabet 'A'	104.022.717	5,42
122.798	Alphabet 'C'	84.140.576	4,39
1.148.696	Facebook	131.244.260	6,84
		319.407.553	16,65

IT-Dienstleistungen 14,46 %			
709.767	Cognizant Technology Solutions	40.552.538	2,11
226.791	Epam Systems	14.801.515	0,77
446.089	Fidelity National Information	32.417.288	1,69
140.430	Fleetcor Technologies	19.874.356	1,04
638.659	Mastercard	58.708.728	3,06
709.385	PayPal	25.314.404	1,32
1.118.335	Visa	85.625.318	4,47
		277.294.147	14,46

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016
(Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Halbleiter und Halbleitergeräte 4,96 %			
1.135.354	Applied Materials	26.811.385	1,41
413.714	Cavium	15.948.675	0,83
505.824	Intel	16.279.945	0,85
205.567	Lam Research	16.934.609	0,88
1.430.233	Micron Technology	19.072.157	0,99
		95.046.771	4,96
Software 15,35 %			
872.295	Activision Blizzard	33.709.840	1,76
440.463	Adobe Systems	41.678.811	2,17
426.664	Electronic Arts	31.564.603	1,65
2.097.925	Microsoft	105.997.660	5,53
306.194	Red Hat	22.324.605	1,16
457.497	Salesforce.com	36.245.200	1,89
347.866	ServiceNow	22.814.792	1,19
		294.335.511	15,35
Wertpapiervermögen		1.845.986.762	96,26

Derivate (0,03 %)*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 49.584 EUR: Verkauf 55.149 USD Juli 2016	(30)	-
	Kauf 13.475 USD: Verkauf 13.185 CHF Juli 2016	(51)	-
	Kauf 2.494 USD: Verkauf 2.440 CHF Juli 2016	(10)	-
		(91)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)			
	Kauf 13.170 CHF: Verkauf 13.475 USD Juli 2016	54	-
	Kauf 171.841 CHF: Verkauf 175.410 USD Juli 2016	1.113	-
	Kauf 17.391.616 CHF: Verkauf 18.077.306 USD Juli 2016	(211.880)	(0,01)
	Kauf 18.780 CHF: Verkauf 19.240 USD Juli 2016	52	-
	Kauf 208.132 CHF: Verkauf 216.337 USD Juli 2016	(2.536)	-
	Kauf 2.093 CHF: Verkauf 2.192 USD Juli 2016	(43)	-
	Kauf 226.287 CHF: Verkauf 231.249 USD Juli 2016	1.203	-
	Kauf 2.437 CHF: Verkauf 2.494 USD Juli 2016	10	-
	Kauf 244.255 CHF: Verkauf 254.511 USD Juli 2016	(3.602)	-
	Kauf 29.097 CHF: Verkauf 29.809 USD Juli 2016	81	-
	Kauf 354.664 CHF: Verkauf 362.030 USD Juli 2016	2.296	-
	Kauf 35.494.225 CHF: Verkauf 36.893.638 USD Juli 2016	(432.424)	(0,02)
	Kauf 431.435 CHF: Verkauf 448.445 USD Juli 2016	(5.256)	-
	Kauf 465.718 CHF: Verkauf 475.929 USD Juli 2016	2.477	-
	Kauf 503.406 CHF: Verkauf 524.544 USD Juli 2016	(7.423)	-
	Kauf 5.956 CHF: Verkauf 6.203 USD Juli 2016	(85)	-
	Kauf 65.634 CHF: Verkauf 67.944 USD Juli 2016	(521)	-
	Kauf 68.829 CHF: Verkauf 71.691 USD Juli 2016	(987)	-
	Kauf 8.042 CHF: Verkauf 8.251 USD Juli 2016	10	-
	Kauf 90 CHF: Verkauf 93 USD Juli 2016	(1)	-
	Kauf 151 CNH: Verkauf 23 USD Juli 2016	-	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Kauf 15.461 CNH: Verkauf 2.339 USD Juli 2016	(23)	-
	Kauf 198 CNH: Verkauf 30 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 213 CNH: Verkauf 32 USD Juli 2016	-	-
	Kauf 2.048 EUR: Verkauf 2.320 USD Juli 2016	(42)	-
	Kauf 22.352 EUR: Verkauf 24.723 USD Juli 2016	143	-
	Kauf 2.305.331 EUR: Verkauf 2.587.330 USD Juli 2016	(22.709)	-
	Kauf 29.306 EUR: Verkauf 32.542 USD Juli 2016	60	-
	Kauf 31.840 EUR: Verkauf 36.066 USD Juli 2016	(645)	-
	Kauf 133.385 SGD: Verkauf 98.400 USD Juli 2016	554	-
	Kauf 133.681 SGD: Verkauf 98.583 USD Juli 2016	591	-
	Kauf 13.681.582 SGD: Verkauf 10.093.086 USD Juli 2016	56.831	-
	Kauf 176.160 SGD: Verkauf 130.651 USD Juli 2016	36	-
	Kauf 189.681 SGD: Verkauf 141.251 USD Juli 2016	(533)	-
	Kauf 101.340 USD: Verkauf 98.776 CHF Juli 2016	(127)	-
	Kauf 101.900 USD: Verkauf 138.080 SGD Juli 2016	(537)	-
	Kauf 112.801 USD: Verkauf 152.770 SGD Juli 2016	(535)	-
	Kauf 1.225.105 USD: Verkauf 1.195.535 CHF Juli 2016	(3.000)	-
	Kauf 19 USD: Verkauf 126 CNH Juli 2016	-	-
	Kauf 198.514 USD: Verkauf 191.533 CHF Juli 2016	1.763	-
	Kauf 199.066 USD: Verkauf 268.991 SGD Juli 2016	(490)	-
	Kauf 24.292 USD: Verkauf 23.466 CHF Juli 2016	186	-
	Kauf 26 USD: Verkauf 173 CNH Juli 2016	-	-
	Kauf 28.735 USD: Verkauf 27.703 CHF Juli 2016	278	-
	Kauf 29.007 USD: Verkauf 25.970 EUR Juli 2016	116	-
	Kauf 29.288 USD: Verkauf 26.096 EUR Juli 2016	257	-
	Kauf 337.834 USD: Verkauf 460.016 SGD Juli 2016	(3.438)	-
	Kauf 357.609 USD: Verkauf 347.322 CHF Juli 2016	825	-
	Kauf 425.089 USD: Verkauf 410.140 CHF Juli 2016	3.775	-
	Kauf 45 USD: Verkauf 301 CNH Juli 2016	-	-
	Kauf 50.048 USD: Verkauf 44.907 EUR Juli 2016	90	-
	Kauf 53.069 USD: Verkauf 50.834 CHF Juli 2016	851	-
	Kauf 55.149 USD: Verkauf 49.555 EUR Juli 2016	21	-
	Kauf 55.795 USD: Verkauf 53.665 CHF Juli 2016	668	-
	Kauf 595.224 USD: Verkauf 580.857 CHF Juli 2016	(1.458)	-
	Kauf 61.239 USD: Verkauf 58.795 CHF Juli 2016	843	-
	Kauf 6.384 USD: Verkauf 6.093 CHF Juli 2016	125	-
	Kauf 730.253 USD: Verkauf 709.246 CHF Juli 2016	1.685	-
	Kauf 77 USD: Verkauf CNH 514 Juli 2016	-	-
	Kauf 83.942 USD: Verkauf 75.943 EUR Juli 2016	(542)	-
	Kauf 89.734 USD: Verkauf 87.936 CHF Juli 2016	(598)	-
		(622.441)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		1.845.364.230	96,23
Sonstiges Nettovermögen		72.313.004	3,77
Nettoanlagevermögen insgesamt		1.917.677.234	100,00

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

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

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba Holdings ADS	42.960.022	-
Baidu ADS	-	30.741.238
Finnland		
Nokia	26.840.127	-
Deutschland		
Deutsche Telekom	36.042.663	-
Schweiz		
TE Connectivity	-	45.941.242
USA		
Adobe Systems	39.568.291	-
Alphabet 'C'	-	55.896.367
Apple	-	89.691.002
Cavium	23.713.987	-
Cisco Systems	-	50.342.911
Electronic Arts	26.304.657	-
Facebook	-	44.763.923
IBM	-	38.588.680
Juniper Networks	26.989.063	-
Microsoft	-	60.766.995
Netflix	-	34.628.287
Oracle	-	55.862.415
PayPal	24.475.450	-
Qualcomm	40.555.527	-
ServiceNow	26.239.432	-

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Yun Young Lee

Der im Berichtsjahr erzielte Gesamtertrag betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge 8,0 % auf US-Dollar-Basis. Im gleichen Zeitraum fiel der Russell Nomura Small Cap Index um -0,7 % auf US-Dollar-Basis.

Der japanische Markt stagnierte während des Zeitraums, vor allem aufgrund von Sorgen um die Weltkonjunktur und der Stärke des Yen gegenüber dem US-Dollar. Zusätzlich wurde die Marktdynamik von der unerwarteten Entscheidung der Bank of Japan (BoJ) Ende Januar beherrscht, zu einer Politik der negativen Zinsen überzugehen, auch wenn ihre negativen Zinsen den Yen nicht schwächten. Der Yen, der von den Anlegern immer als sicherer Hafen angesehen wird, verzeichnete nach dem Votum des Vereinigten Königreichs für einen Austritt aus der Europäischen Union eine Rally. Doch der Index für kleinere Unternehmen entwickelte sich während des Zeitraums besser als der Markt allgemein, gestützt von guten Gewinnprognosen im Vergleich zu den größeren Unternehmen, und das trotz der Aufwertung des Yen, und der Verbesserung der Aktionärsrenditen und der Corporate Governance.

Wichtige positive Beiträge zur Performance des Fonds während des Zeitraums leisteten unter anderem Round One (Spielhallen und Indoor-Unterhaltung), Sapporo Holdings (Bierproduktion), Toa (Bau), Pioneer (Automobilnavigationssysteme) und Mitsubishi Motors (Autoherstellung). Round One meldete bessere Gewinnzahlen als erwartet; seine Rentabilität in den USA hat sich verbessert und die Umsätze auf alter Fläche im Inland erholen sich. Der Aktienkurs von Sapporo legte zu, nachdem sich die Anleger auf ein starkes Gewinnwachstum in diesem Geschäftsjahr eingestellt hatten. Toa revidierte die eigenen Gewinnprognosen weiter nach oben als erwartet, da bessere Gewinnspannen mit abgeschlossenen Projekten erzielt wurden. Pioneer verzeichnete bessere Gewinnzahlen als erwartet, was den Aktienkurs vorübergehend ansteigen ließ. Der Aktienkurs von Mitsubishi Motors, das unserer Meinung nach unterbewertet war, stieg, nachdem Nissan einen Plan ankündigte, eine Beteiligung zu kaufen. Wir haben Mitsubishi Motors vollständig verkauft und die Positionen in Round One, Sapporo, Toa und Pioneer reduziert.

Stark belastet wurde die Performance durch J Trust, Tokyo Steel Manufacturing und Ines. Wir haben regelmäßig Treffen mit der Geschäftsleitung der drei Unternehmen organisiert und konnten keine wesentlichen Änderungen bei ihren Fundamentaldaten feststellen. Wir bauten während des Zeitraums unsere Positionen in den drei Unternehmen aus.

Unter den neuen Käufen waren Aktien von GMO Click Holdings (Finanzwerte), Japan Senior Living Investment (REIT im Gesundheitswesen), Kawasaki Kisen Kaisha (Versand), Lasalle Logiport REIT (Logistik), Ministop (CVS), Nippon Electric Glass (LCD-Bildschirmglaslieferant), Nippon Soda (Chemie), Osaka Titanium (Titanhersteller), Shibaura Electronics (Thermistorsensoren), Toshiba Tec (Kassensysteme), Toyo Denki Seizo (Schienenfahrzeugbauteile), Toyo Tire & Rubber (Reifenlieferant) und Usen (Musikhändler). Wir trafen uns mit dem Management dieser Unternehmen und glauben, dass sie im Verhältnis zu ihrem Gewinnwachstumspotenzial unterbewertet sind.

Aus drei Gründen sehen wir den japanischen Aktienmarkt konstruktiv: 1) Wir glauben, dass es in japanischen Unternehmen mit kleiner Börsenkapitalisierung große Wertchancen gibt; 2) die aktuelle Politik der Regierung und Zentralbank stützt den Markt und 3) nach unserer Einschätzung hat sich das Verhalten der Geschäftsleitungen mit mehr Fokus auf hohen Kapitalrenditen und Aktionärsrenditen über Dividendenerhöhungen und Aktienrückkäufe deutlich verändert. Seit dem Lehman Brothers-Schock im Jahr 2008 haben sich die Analysen japanischer Nebenwerte merklich verringert. Diese fehlende Berücksichtigung kleinerer Gesellschaften führt zu zahlreichen fehlbewerteten Situationen, weshalb der Manager glaubt, dass eine Bottom-Up-Fundamentalanalyse zur Aufdeckung dieser Anlagegelegenheiten gut funktionieren sollte.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	28.051.037.650
Bankguthaben	14	173.656.930
Zinserträge und Dividenden	3	34.863.231
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		501.996.172
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		291.751.112
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.438.415
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		29.054.743.510
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	146.584
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		52.713.998
Steuern und Aufwendungen		157.363.924
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		247.066.398
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	17922.504
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		475.213.408

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 28.579.530.102

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	441.467.709
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	71.691
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	3.687.741
Erträge insgesamt		445.227.141
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	263.070.566
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	11.473.889
Depotstellengebühren	6	5.922.896
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	45.998.835
Depotstellengebühren	3	172.131
Andere Auslagen	6	9.357.883
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	87.002.529
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.719.548
Aufwendungen insgesamt		429.718.277
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		15.508.864
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.087.058.735
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(86.757.191)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(9.718.029)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.990.583.515
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(5.063.930.231)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(16.275.693)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(939.448)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.081.145.372)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(3.075.052.993)

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		24.539.366,047	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		35.939.264,638
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		15.508,864	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(28.806.569,059)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.990.583,515	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(17.478,531)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.081.145,372)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		28.579.530,102

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	H2 (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	M2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	99.534,98	1.060.034,84	6.356,57	55.905,72	-	-	2.577.953,54	1.005.381,34
Ausgegebene Anteile	1.333.529,13	2.121.762,17	320.792,20	33.823,39	1.851.500,18	50,00	1.401.839,47	210.441,76
Zurückgenommene Anteile	(608.590,20)	(1.585.148,10)	(153.761,16)	(22.714,84)	-	-	(3.173.696,46)	(560,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	824.473,91	1.596.648,91	173.387,61	67.014,27	1.851.500,18	50,00	806.096,55	1.215.263,10
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	4.616,00	44,89	28,63	25,96	4.147,84	51,47	47,32	3.897,59
	X2 (USD)	Z2 (JPY)						
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	79.598,87	1.242,79						
Ausgegebene Anteile	61.207,74	206.591,69						
Zurückgenommene Anteile	(55.491,05)	(205.662,15)						
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	85.315,56	2.172,33						
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	41,91	4.544,00						

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
110.869.059 USD	200.509.566 USD	277.997.440 USD	A2 (JPY) 3.811,00	5.093,00	4.616,00
12.910.703.694 JPY	24.539.366.047 JPY	28.579.530.102 JPY	A2 (USD) 37,57	41,55	44,89
			A2 HUSD (USD) n. z.	31,94	28,63
			H2 (USD) 21,55	23,97	25,96
			I2 (JPY) n. z.	n. z.	4.147,84
			I2 (SGD) n. z.	n. z.	51,47
			I2 (USD) 39,16	43,70	47,32
			M2 (JPY) n. z.	4.253,58	3.897,59
			X2 (USD) 35,62	39,17	41,91
			Z2 (JPY) n. z.	4.914,01	4.544,00

Total Expense Ratio (TER)

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (JPY)	1,94 %	1,82 %	1,93 %	(56,24)%	(64,16)%	(97,37 %)
A2 (USD)	1,94 %	1,82 %	1,93 %			
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,82 %	1,90 %			
H2 (USD)	1,50 %	1,20 %	1,75 %			
I2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,00 %*			
I2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,00 %*			
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,68 %			
M2 (JPY)	n. z.	1,00 %	1,00 %			
X2 (USD)	2,54 %	2,43 %	2,85 %			
Z2 (JPY)	n. z.	0,07 %	0,09 %			

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

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

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	0,28	20,24	23,26	10,59	8,04
Russell Nomura Small Cap Index*		2,43	6,16	24,78	12,27	(0,69)

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

*Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 98,15 %		
Japan 98,15 %		
Nichtbasiskonsumgüter 20,59 %		
250.700	FCC	415.535.250 1,45
736.354	Kadokawa Dwango	988.555.245 3,47
254.000	Mitsui Home	110.363.000 0,39
175.700	Otsuka Kagu	189.228.900 0,66
4.834.900	Pioneer	858.194.750 3,00
1.120.700	Round One	922.896.450 3,23
796.900	Sega Sammy	876.191.550 3,07
214.300	Tachi-S	320.592.800 1,12
166.300	Take & Give Needs	66.021.100 0,23
291.000	Toyo Tire & Rubber	323.155.500 1,13
289.815	TSI Holdings	161.426.955 0,56
789.000	Usen	240.645.000 0,84
286.300	Xebio	412.701.450 1,44
		5.885.507.950 20,59

Nicht-zyklische Konsumgüter 8,32 %		
828.000	Fancl	1.174.104.000 4,11
264.800	Ministop	441.421.600 1,54
257.800	Sapporo Breweries	763.345.800 2,67
		2.378.871.400 8,32

Energie 1,35 %		
1.142.100	Fuji Oil	384.887.700 1,35

Finanzdienstleister 11,24 %		
243.000	GMO Click	169.006.500 0,59
1.132.500	J Trust	848.242.500 2,97
3.189	Japan Senior Living Investment	489.830.400 1,71
1.622	LaSalle Logiport REIT	169.904.500 0,59
1.518.700	Leopalace21	1.085.870.500 3,81
869.600	Pocket Card	450.018.000 1,57
		3.212.872.400 11,24

Gesundheitswesen 3,18 %		
1.053.900	Nichii Gakkan	731.933.550 2,56
111.800	Taiko Pharmaceutical	177.147.100 0,62
		909.080.650 3,18

Industrie 22,89 %		
565.800	Endo Lighting	522.516.300 1,83
439.800	Futaba Denshi	852.552.300 2,98
179.100	Hisaka Works	150.354.450 0,53
1.265.400	Hitachi Zosen	623.209.500 2,18
693.000	Kandenko	582.120.000 2,04
206.500	Katakura Industries	233.551.500 0,82
1.273.000	Kawasaki Kisen Kai	305.520.000 1,07
612.600	Kitz	296.498.400 1,04
602.000	Makino Milling Machine	311.234.000 1,09
649.900	Meisei Industrial	287.580.750 1,01
787.000	Moshi Moshi Hotline	839.335.500 2,94
1.468.000	OKK	143.130.000 0,50
726.000	TOA	117.975.000 0,41
64.700	Toppan Forms	68.226.150 0,24
1.296.000	Toyo Denki Seizo	340.200.000 1,19
198.300	Zuiko	866.075.250 3,02
		6.540.079.100 22,89

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

Informationstechnologie 15,73 %			
95.320	Alpha Systems	156.086.500 0,55	
924.400	Ines	930.408.600 3,26	
200.500	Mimasu Semiconductor Industry	192.179.250 0,67	
987.500	Nichicon	653.231.250 2,29	
65.400	Nippon Ceramic	125.960.400 0,44	
2.704.000	Nippon Electric Glass	1.149.200.000 4,01	
201.300	Shibaura Electronics	339.895.050 1,19	
2.620.000	Toshiba TEC	948.440.000 3,32	
		4.495.401.050 15,73	

Grundstoffe 14,85 %			
753.700	Neturen	541.910.300 1,90	
2.125.000	Nippon Soda	871.250.000 3,05	
111.800	Nisshin Steel	145.395.900 0,51	
335.100	Osaka Titanium Technologies	417.367.050 1,46	
2.489.900	Tokyo Steel Manufacturing	1.390.609.150 4,86	
4.190.000	Topy Industries	877.805.000 3,07	
		4.244.337.400 14,85	

Wertpapiervermögen 28.051.037.650 98,15

Derivate (0,06 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
	Kauf 1.044.367 JPY: Verkauf 10.169 USD Juli 2016	(1.068) -

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)			
	Kauf 13.913.999 JPY: Verkauf 133.919 USD Juli 2016	155.342	-
	Kauf 16.954.158 JPY: Verkauf 160.162 USD Juli 2016	499.302	-
	Kauf 230.924 JPY: Verkauf 2.212 USD Juli 2016	3.713	-
	Kauf 34.539.068 JPY: Verkauf 338.452 USD Juli 2016	(233.034)	-
	Kauf 38.568.713 JPY: Verkauf 369.294 USD Juli 2016	627.974	-
	Kauf 85.945 JPY: Verkauf 840 USD Juli 2016	(384)	-
	Kauf 10.174 USD: Verkauf 1.044.368 JPY Juli 2016	864	-
	Kauf 120.509 USD: Verkauf 12.547.516 JPY Juli 2016	(166.553)	-
	Kauf 20.784 USD: Verkauf 2.206.358 JPY Juli 2016	(71.029)	-
	Kauf 5.279 USD: Verkauf 549.853 JPY Juli 2016	(7.546)	-
	Kauf 5.564.493 USD: Verkauf 589.035.557 JPY Juli 2016	(17.347.145)	(0,06)
	Kauf 5.567 USD: Verkauf 565.001 JPY Juli 2016	6.941	-
	Kauf 70.099 USD: Verkauf 7.294.896 JPY Juli 2016	(92.971)	-
	Kauf 76.530 USD: Verkauf 7.856.225 JPY Juli 2016	6.378	-
	Kauf 77.249 USD: Verkauf 7.859.164 JPY Juli 2016	77.321	-
	Kauf 82.240 USD: Verkauf 8.388.668 JPY Juli 2016	60.580	-
	Kauf 926 USD: Verkauf 97.958 JPY Juli 2016	(2.774)	-
		(16.483.021)	(0,06)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 28.034.553.561 98,09
 Sonstiges Nettovermögen 544.976.541 1,91
 Nettoanlagevermögen insgesamt 28.579.530.102 100,00

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

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Anritsu	-	624.171.930
FCC	-	561.413.033
Heiwa Real Estate	1.131.786.421	981.977.018
Mitsubishi Motors	623.212.613	727.477.167
Nichii Gakkan	764.370.444	-
Nippon Electric Glass	1.390.424.008	-
Nippon Soda	1.071.210.064	-
Nisshin Steel	-	719.478.675
Pioneer	861.505.004	1.162.647.955
Round One	-	1.090.535.212
Sapporo Breweries	-	975.880.590
Sega Sammy	1.426.037.107	830.981.994
TOA	-	1.019.916.146
Tokyo Steel Manufacturing	1.748.164.431	-
Topy Industries	704.900.490	-
Toshiba TEC	986.045.112	-

Pan European Alpha Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

John Bennett

Über das Jahr zum 30. Juni 2016 sank der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds um 3,6 % (EUR Retail-Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren), verglichen mit einer Rendite auf Eurobasis von 0,4 %*.

*Da es sich um einen währungsbesicherten Fonds handelt, eignet sich ein Index, der die Renditeentwicklung in Lokalwährungen abbildet, am besten für Vergleichszwecke. Ein Euro-basierter Index würde dagegen von Schwankungen der Währungen DKK, CHF, GBP und NOK beeinflusst werden.

Das dritte Quartal 2015 war von schwachen Märkten geprägt. Doch europäische Aktien generierten ein positives letztes Quartal des Jahres, da steile Einbrüche bei einigen der Verluste gegen Jahresende von einer Erholung gefolgt wurden. Anfang 2016 stellten wir fest, dass die Märkte begannen, das nachlassende Wirtschaftswachstum zu bemerken, das auf die klare und gegenwärtige Gefahr einer bedeutenden Abwertung der chinesischen Währung hinwies. Diese Ängste verstärkten sich im Januar, als die Schwäche der chinesischen Währung und des chinesischen Aktienmarktes die Sorgen darüber, dass die Deflation von Osten nach Westen exportiert wird, weiter verstärkte. Nach ihrer Erholung von dem Tiefstand im Februar begannen die Aktienmärkte nur mühevoll weiter zu steigen, was angesichts des schwierigen Umfelds in Bezug auf Unternehmensgewinne, das durch die Berichtssaison des ersten Quartals bestätigt wurde, nicht überraschend war. Es fällt uns auf, dass es 2016 bisher nur um Anlegerpositionierung (und anschließende Auflösungen) ging. In dieser Hinsicht ist es vielleicht nicht überraschend, dass der überwältigende Konsens „im Mai verkaufen“ den Weg für eine handelbare Erholung ebnete. Der Juni war für Anleger in europäischen Aktien eine Achterbahnfahrt, da sich die Indizes sowohl vor als auch nach dem „Brexit“-Ereignis stark bewegten. Seit der Finanzkrise von 2008 hängt es ganz von der Währungsbasis eines Anlegers ab, wie er die direkten Folgen eines Ereignisses wie des Referendums im Vereinigten Königreich betrachtet: Ein Dollar- oder Yen-Anleger wird nicht ganz so beunruhigt sein wie ein Pfund-Anleger. In der Tat ist es etwas seltsam, dass so ein großer Teil der Medien und Finanzmarktcommentare diesen grundlegenden Punkt weiterhin ignoriert. Wer hätte gedacht, dass eine Woche nach der unnötigen Volksabstimmung Anleger in europäische Aktien mit Sitz im Vereinigten Königreich Gewinne anhäufen würden, statt unter den allgemein vorhergesagten gravierenden Verlusten zu ächzen? Wie wir durch Erfahrung gelernt haben, gibt es Märkte, um uns zum Narren zu halten (oder zumindest diejenigen, die Prognosen abgeben).

Im Laufe des Jahres trug das Long-Buch brutto etwa -2,9 % bei, während das Short-Buch einen Beitrag von 2,0 % leistete. Auf der Long-Seite stammten wichtige Performancebeiträge von Basiskonsumgütern (Ahold) und der Energiebranche (Total), während Finanzwerte (DNB, Nordea) und Telekommunikation (Telecom Italia) sich schlechter entwickelten. Auf Titelebene leistete der deutsche Sporteinzelhändler Adidas, der in dem Glauben gekauft wurde, dass es der neuen Geschäftsleitung gelingen würde, die operative Underperformance umzukehren, den wichtigsten Beitrag. Ein positiver Performancebeitrag kam auch von aktienspezifischen Beimischungen wie dem dänischen Versorgungs- und Dienstleistungskonzern ISS und dem englisch-niederländischen Verlag RELX. Besonders negativ wirkte sich Bayer aus, das ein Gebot für den US-Agarproduzenten Monsanto abgab. Nachdem wir zum Zeitpunkt der Gerüchte um das Geschäft gegenüber dem Unternehmen unsere negativen Ansichten zur Transaktion zum Ausdruck gebracht hatten, verkauften wir die Position nach der Bestätigung des Geschäfts, das wir für eine teure Strategiekehrwende halten. Ebenfalls schlecht entwickelte sich Daily Mail & General Trust, das für das erste Halbjahr schwache Zahlen vermeldete, nachdem ein vorsichtiger Ausblick den Kurs belastete. Wir nutzen die Schwäche zum Kaufen.

Auf der Short-Seite hatten wir mit Autoherstellern Erfolg, die unserer Ansicht nach die besorgniserregende Kombination historisch hoher Margen, eingebauter Anfälligkeit gegenüber dem Bankwesen und einer Endverbrauchernachfrage, die vermutlich nachlassen wird, aufweisen. Wir hatten auch mit Shortpositionen in einer spanischen Bank und einem Schweizer Zementhersteller Erfolg. Wir finden zunehmend in verschiedensten Branchen einzelne Aktienshorts (wobei Gesundheitswesen und Telekommunikation die Ausnahmen bilden). Unsere Indexterminabsicherungsgeschäfte, die nicht der Gewinnerzielung, sondern als liquides Absicherungsinstrument dienen, leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag.

Unsere Longpositionen konzentrieren sich weiterhin auf einige wichtige Bereiche. Es war für das Gesundheitswesen aufgrund der anstehenden Wahlen in den USA und der Untersuchung auf Preisgestaltungsverstöße eine bewegte Zeit; wir glauben jedoch, dass diese Unruhe im Widerspruch zu den Fundamentaldaten steht und dass es für unsere Positionen in den nächsten fünf Jahren keine bedeutenden Veränderungen der Preislandschaft geben wird. Wie kürzliche Treffen mit unseren Unternehmen bestätigt haben, wird Innovation weiterhin für Spielraum bei der Preisgestaltung sorgen. Energie war in Europa im letzten Monat des Geschäftsjahrs die Branche, die am besten abschnitt, und wir sind wieder zuversichtlich, dass unsere konträre Anlagethese in dieser Branche sich langsam bezahlt macht, da die großen Ölkonzerne attraktive Renditen bieten, da die Managementteams aufgeblähte Kostenposten eifrig schrumpfen. Es gab von BP und Royal Dutch Shell positive Beiträge. Unsere Allokation in Finanzwerte belastete die Performance, doch wir haben unsere Positionen in einigen nordeuropäischen Banken aufrechterhalten, da diese besser kapitalisiert sind als die europäischen Banken und der Ölpreis dort ein wichtiger Input sein kann. Im Bereich der zyklischen Konsumgüter haben wir Automobilzulieferer in unserem Portfolio, die neue Technologien entwickelt haben und daher über Preisgestaltungsmacht verfügen.

Unsere Brutto- und Netto-Positionierung spiegelt weiterhin unsere Vorsicht bezüglich des Marktes allgemein wider und stand am Ende des Geschäftsjahrs bei etwa 52 % bzw. 22 %.

Wir haben dem Versuch widerstanden, uns der Hausse nach dem Brexit in der Verwendung von Superlativen anzuschließen. Tatsache ist, dass niemand wirklich weiß, wie es ausgehen wird, weder im Vereinigten Königreich noch im Rest Europas. Unserer Ansicht nach sollten wir uns auf zwei potenzielle Auswirkungen konzentrieren: Das Risiko einer wirtschaftlichen Rezession ist gestiegen, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Europa, ebenso wie das Risiko erneuter Schwierigkeiten am Rande Europas. Keines dieser Ergebnisse ist jedoch garantiert. Dennoch ist es klug, zu berücksichtigen, dass das Vereinigte Königreich über ein Sicherheitsventil verfügt, das es bereits in der Vergangenheit eingesetzt hat (was es gerade erneut getan hat): Es nennt sich Währungsabwertung. Das Problem für Kontinentaleuropa – und insbesondere die Peripherie – ist, dass ihm die Ventile ausgegangen sind. Wir können nur für eine europäische Reform beten, doch den Atem anzuhalten ist nicht zu empfehlen. In der Zwischenzeit treffen wir alle unsere Urteile und Entscheidungen weiterhin auf Grundlage von Aktien und Branchen, ihren Cashflows und Bewertungen.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	515.158.606
Bankguthaben	14	814.818.216
Zinserträge und Dividenden	3	601.546
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		8.180.369
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		51.218.000
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	16.081.117
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.005.835
Sonstiges Vermögen		738.838
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.408.802.527
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	2.347
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.778.080
Steuern und Aufwendungen		4.315.047
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		38.307.204
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	8.147.148
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	827.148
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	1.489.093
Zinsaufwendungen und Dividenden		129.056
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		57.995.123

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.350.807.404

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	12.210.840
Anleihezinserträge	3	3.717
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	13.813.301
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	36.719
Sonstige Erträge	3, 15	1.115.937
Erträge insgesamt		27.180.514
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	18.931.468
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	928.522
Depotstellengebühren	6	112.166
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	5.863.608
Depotstellengebühren	3	26.528
Andere Auslagen	6	3.321.509
Derivativer Aufwand	3	7.524.098
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.015.000
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	681.939
Aufwendungen insgesamt		39.404.838
Nettoaufwände aus Wertpaperanlagen		(12.224.324)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpaperanlagen	3	(82.480.854)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	6.411.895
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	25.311.072
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	15.103.974
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.097.746)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(37.751.659)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(16.388.501)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	1.573.404
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(5.748.747)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	164.258
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(92.091)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(20.491.677)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(70.467.660)

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.699.839.529	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.227.256.725
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(12.224.324)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.505.817.958)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(37.751.659)	Nettoausschüttungen	12	(3.232)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(20.491.677)	Dividendenausschüttungen	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.350.807.404

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP IR1 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	H1 (EUR)	H1 HGBP IR1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.380.799,06	39.881.378,45	220.966,00	982.408,56	13.698.731,94	158.877,00	-	759.621,28
Ausgegebene Anteile	5.076.508,56	29.888.514,53	154.809,04	857.709,50	2.804.145,10	49.760,00	250,00	522.315,34
Zurückgenommene Anteile	(3.306.786,65)	(35.878.131,65)	(17.739,71)	(809.805,00)	(8.335.243,25)	(9.712,00)	-	(746.392,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	5.150.520,97	33.891.761,33	358.035,33	1.030.313,06	8.167.633,79	198.925,00	250,00	535.543,75
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,73	14,78	9,89	10,12	12,92	10,35	9,97	10,14
	I1 HGBP IR1 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HGBP IR1 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP IR1 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	61.335,00	40.640.624,57	16.839,00	2.118.098,77	510.666,37	1.989.427,59	349.132,08	14.091,77
Ausgegebene Anteile	47.470,00	33.433.471,13	12.098,86	3.301.028,25	263.370,70	1.120.541,37	224.899,32	1.740,00
Zurückgenommene Anteile	(1.335,00)	(42.493.069,93)	(3.442,00)	(3.004.641,43)	(281.993,74)	(1.675.825,42)	(48.306,16)	(4.731,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	107.470,00	31.581.025,77	25.495,86	2.414.485,59	492.043,33	1.434.143,54	525.725,24	11.100,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,67	15,70	10,19	11,75	14,91	10,00	14,66	13,37
	S2 HSGD (SGD)	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	156.064,80	52.142,29	7.922.041,81	1.158.131,00	51.733,87			
Ausgegebene Anteile	4.870,05	-	2.776.034,29	592.260,39	1.420,00			
Zurückgenommene Anteile	(41.562,17)	(31.981,00)	(4.283.001,59)	(318.165,25)	(44.640,05)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	119.372,68	20.161,29	6.415.074,51	1.432.226,14	8.513,82			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,35	12,34	14,23	10,56	10,48			

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
1.497.695.878 USD	1.900.535.606 USD	1.505.572.885 USD	A1 (EUR)	14,81	15,31	14,73
1.097.193.775 EUR	1.699.839.529 EUR	1.350.807.404 EUR	A2 (EUR)	14,83	15,34	14,78
			A2 HGBP (GBP)	n. z.	10,22	9,89
			A2 HSGD (SGD)	10,05	10,37	10,12
			A2 HUSD (USD)	12,87	13,33	12,92
			H1 (EUR)	10,29	10,68	10,35
			H2 (EUR)	10,06	10,47	10,14
			H1 HGBP (GBP)	n. z.	9,92	9,97
			I1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	9,67
			I2 (EUR)	15,50	16,15	15,70
			I2 HGBP (GBP)	9,96	10,44	10,19
			I2 HUSD (USD)	11,52	12,03	11,75
			Q2 (EUR)	n. z.	15,34	14,91
			Q2 HGBP (GBP)	n. z.	10,24	10,00
			Q2 HUSD (USD)	n. z.	14,99	14,66
			S2 (EUR)	13,51	13,93	13,37
			S2 HSGD (SGD)	13,24	13,71	13,35
			S2 HUSD (USD)	12,38	12,77	12,34
			X2 (EUR)	14,43	14,85	14,23
			X2 HUSD (USD)	10,65	10,97	10,56
			Z2 (EUR)	10,06	10,68	10,48

Total Expense Ratio (TER)

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (EUR)	2,47 %	2,73 %	1,89 %	451,48 %	230,63 %	65,94 %
A2 (EUR)	2,47 %	2,69 %	1,89 %			
A2 HGBP (GBP)	n. z.	2,67 %	1,89 %			
A2 HSGD (SGD)	1,86 %	2,24 %	1,89 %			
A2 HUSD (USD)	2,44 %	2,79 %	1,89 %			
H1 (EUR)	1,26 %	2,04 %	1,26 %			
H1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	1,31 % [*]			
H2 (EUR)	1,26 %	2,09 %	1,25 %			
I1 HGBP (GBP)	n. z.	1,01 %	1,00 %			
I2 (EUR)	1,80 %	1,97 %	1,00 %			
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %	1,00 %			
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,62 %	1,00 %			
Q2 (EUR)	n. z.	1,83 %	1,00 %			
Q2 HGBP (GBP)	n. z.	1,90 %	1,00 %			
Q2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %			
S2 (EUR)	2,92 %	2,48 %	2,19 %			
S2 HSGD (SGD)	2,62 %	2,77 %	2,19 %			
S2 HUSD (USD)	2,84 %	3,04 %	2,19 %			
X2 (EUR)	2,95 %	3,15 %	2,49 %			
X2 HUSD (USD)	2,70 %	3,19 %	2,49 %			
Z2 (EUR)	0,07 %	0,05 %	0,09 %			

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

[^]angepasst

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

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	2,60	13,20	14,52	3,44	(3,65)
Euroleitzins		(1,07)	8,36	11,13	(1,30)	0,04

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

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

Pan European Alpha Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
Aktien 23,48 %			
Belgien 0,65 %			
Gesundheitswesen 0,65 %			
130.290	UCB	8.720.961	0,65
Dänemark 2,19 %			
Gesundheitswesen 0,35 %			
99.671	Novo Nordisk 'B'	4.780.354	0,35
Industrie 1,84 %			
424.488	ISS	14.282.120	1,06
172.143	Vestas Wind Systems	10.479.924	0,78
		24.762.044	1,84
Finnland 1,09 %			
Informationstechnologie 1,09 %			
2.906.541	Nokia	14.728.897	1,09
Frankreich 1,63 %			
Finanzdienstleister 0,30 %			
1.204.181	Natixis Banques Populaire	4.094.817	0,30
Industrie 1,33 %			
142.801	BIC	17.900.106	1,33
Deutschland 3,91 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,79 %			
63.043	Continental	10.635.354	0,79
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,01 %			
125.941	Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	13.702.381	1,01
Gesundheitswesen 2,11 %			
208.146	Fresenius	13.582.567	1,01
191.511	Fresenius Medical Care	14.863.169	1,10
		28.445.736	2,11
Niederlande 2,84 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,73 %			
586.815	Ahold	11.533.849	0,85
143.715	Heineken	11.827.026	0,88
		23.360.875	1,73
Energie 1,11 %			
608.919	Royal Dutch Shell 'A' (Dutch Listing)	14.953.528	1,11
Norwegen 1,02 %			
Finanzdienstleister 1,02 %			
1.277.378	DNB	13.819.390	1,02
Spanien 0,63 %			
Gesundheitswesen 0,63 %			
594.669	Grifols ADR	8.469.947	0,63
Schweden 3,65 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,48 %			
207.220	Autoliv	20.004.372	1,48
Finanzdienstleister 0,81 %			
1.443.611	Nordea Bank	10.906.068	0,81

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
Industrie 1,36 %			
501.693	Sandvik	4.434.485	0,33
629.038	Trelleborg 'B'	9.848.259	0,73
467.960	Volvo 'B'	4.117.692	0,30
		18.400.436	1,36
Schweiz 4,52 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,73 %			
95.662	Dufry	9.974.010	0,73
Gesundheitswesen 3,00 %			
277.606	Novartis	20.291.460	1,50
87.138	Roche Holdings	20.353.734	1,50
		40.645.194	3,00
Industrie 0,25 %			
193.810	ABB	3.372.325	0,25
Grundstoffe 0,54 %			
21.155	Syngenta	7.254.057	0,54
Großbritannien 1,35 %			
Nichtbasiskonsumgüter 1,35 %			
1.179.343	RELX	18.212.004	1,35
Einlagezertifikate 14,66 %			
Dänemark 1,85 %			
25.000.000	Den Danske Bank Aktieselskab 0 % 29.09.2016	25.022.326	1,85
Frankreich 3,55 %			
25.000.000	Credit Industriel et Commercial 0 % 15.07.2016	25.004.488	1,85
23.000.000	Societe Generale 0 % 01.07.2016	22.999.739	1,70
		48.004.227	3,55
Japan 3,71 %			
50.000.000	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11.07.2016	50.006.741	3,71
Niederlande 1,85 %			
25.000.000	Rabobank Nederland 0 % 03.10.2016	24.967.069	1,85
Schweiz 0,74 %			
10.000.000	Credit Suisse 0,15 % 27.09.2016	10.012.452	0,74
USA 2,96 %			
40.000.000	Citibank 0 % 06.07.2016	40.002.935	2,96
Wertpapiervermögen		515.158.606	38,14

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016
(Fortsetzung)

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

Derivate 0,56 %*

Differenzkontrakte 0,58 %**

Aktien-Differenzkontrakte 0,58 %

(317.146)	ABN Amro	4.687.418	798.984	0,06
(149.487)	Air Liquide	13.899.301	870.805	0,06
(110.473)	Amadeus IT 'A'	4.333.027	(148.731)	(0,01)
2.135.584	Auto Trader	8.761.038	(1.613.171)	(0,12)
568.948	Aviva	2.665.920	111.964	0,01
(106.960)	BASF	7.279.698	162.242	0,01
1.573.248	BP	8.183.292	968.592	0,07
(71.190)	British American Tobacco	4.051.877	(18.114)	-
989.080	Capita	11.077.635	(1.419.145)	(0,11)
527.152	Cintra	9.214.617	(282.481)	(0,02)
331.207	CRH	8.477.135	216.437	0,02
2.832.712	Daily Mail & General Trust	20.293.798	(1.867.459)	(0,14)
(251.767)	Daimler	13.472.052	1.303.990	0,10
(388.659)	Deutsche Lufthansa	4.079.948	293.785	0,02
(195.402)	Diageo	4.764.784	(306.275)	(0,02)
(35.325)	Enaire	4.133.025	(174.254)	(0,01)
948.552	ENI	13.673.377	570.735	0,04
(2.682.605)	FCA	14.734.208	2.013.490	0,16
(498.404)	Gas Natural	8.709.610	(269.885)	(0,02)
22.074	Geberit	7.458.572	(92.749)	(0,01)
107.156	GlaxoSmithKline	2.012.878	175.385	0,01
(338.723)	Hennes & Mauritz	8.846.238	620.120	0,05
152.257	Legrand	6.967.661	(440.931)	(0,03)
178.790	London Stock Exchange	5.326.850	(271.265)	(0,02)
(110.043)	LVMH MOET HENNESSY	15.004.363	847.987	0,06
(130.643)	Michelin	11.076.567	218.104	0,02
375.361	Prudential	5.645.106	(205.545)	(0,02)
(148.967)	Renault	10.221.371	881.855	0,07
102.668	SABMiller	5.377.888	44.107	-
3.572.916	Saga	8.230.285	(774.776)	(0,06)
82.177	Sanofi-Aventis	6.095.479	315.334	0,02
257.483	Severn Trent	7.373.850	453.368	0,03
1.448.221	Snam	7.614.022	(43.196)	-
(140.613)	St. Gobain	4.808.262	567.168	0,04
(721.830)	Stora Enso	5.166.498	280.173	0,02
(141.679)	Technip	6.832.470	(205.405)	(0,02)
273.741	Total	11.886.519	593.931	0,04
135.811	Valeo	5.450.435	615.763	0,05
231.895	Vinci	14.637.212	449.674	0,03
945.577	Vivendi	16.006.255	241.105	0,02
(125.090)	Volkswagen	13.390.885	1.512.974	0,11
(156.164)	Whitbread	6.573.734	906.665	0,07
150.297	Wolseley	6.912.422	46.380	-
		365.407.582	7.947.735	0,58

Index-Differenzkontrakte 0,00 %

(174)	FTSE 250 Index	3.370.755	(13.766)	-
-------	----------------	-----------	----------	---

Futures (0,06 %)

(182)	MFM IBEX 35 Index Juli 2016	(702.521)	(0,05)
(128)	MIL FTSE/MIB Index September 2016	(124.627)	(0,01)
		(827.148)	(0,06)

Devisenterminkontrakte 0,04 %

	Kauf 1.604.626 CHF: Verkauf 1.476.062 EUR Juli 2016	323	-
	Kauf 2.877.237 CHF: Verkauf 2.665.534 EUR Juli 2016	(18.244)	-
	Kauf 5.987.235 CHF: Verkauf 5.576.978 EUR Juli 2016	(68.240)	(0,01)
	Kauf 660.023 CHF: Verkauf 609.784 EUR Juli 2016	(2.510)	-
	Kauf 1.283.864 EUR: Verkauf 1.386.969 CHF Juli 2016	7.740	-
	Kauf 133.195 EUR: Verkauf 147.700 USD Juli 2016	678	-
	Kauf 1.449.064 EUR: Verkauf 1.565.418 CHF Juli 2016	8.754	-
	Kauf 1.518.935 EUR: Verkauf 1.639.855 CHF Juli 2016	10.136	-

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

Derivate 0,56 %

Devisenterminkontrakte 0,04 % (Fortsetzung)

	Kauf 1.902 EUR: Verkauf 17.833 NOK Juli 2016	(9)	-
	Kauf 1.924 EUR: Verkauf 2.077 CHF Juli 2016	13	-
	Kauf 24.064.175 EUR: Verkauf 226.222.968 NOK Juli 2016	(178.766)	(0,01)
	Kauf 248.263 EUR: Verkauf 275.299 USD Juli 2016	1.264	-
	Kauf 2.789.464 EUR: Verkauf 2.222.107 GBP Juli 2016	102.525	0,01
	Kauf 306.411 EUR: Verkauf 345.870 USD Juli 2016	(3.604)	-
	Kauf 41.680 EUR: Verkauf 34.252 GBP Juli 2016	263	-
	Kauf 460.548 EUR: Verkauf 4.343.896 SEK Juli 2016	(583)	-
	Kauf 66.742.368 EUR: Verkauf 623.231.484 SEK Juli 2016	582.608	0,04
	Kauf 73.686.120 EUR: Verkauf 79.856.539 CHF Juli 2016	211.667	0,02
	Kauf 8.952.104 EUR: Verkauf 10.088.041 USD Juli 2016	(90.148)	(0,01)
	Kauf 9.662 EUR: Verkauf 14.471 SGD Juli 2016	23	-
	Kauf 716.854 GBP: Verkauf 932.165 EUR Juli 2016	(65.356)	-
	Kauf 4.716.038 SEK: Verkauf 507.265 EUR Juli 2016	(6.630)	-
	Kauf 9.781.227 SEK: Verkauf 1.050.830 EUR Juli 2016	(12.494)	-
	Kauf 82.289 USD: Verkauf 72.484 EUR Juli 2016	1.274	-
		480.684	0,04

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

	Kauf 103.641 EUR: Verkauf 116.833 USD Juli 2016	(1.104)	-
	Kauf 103.777 EUR: Verkauf 114.709 USD Juli 2016	936	-
	Kauf 104.754 EUR: Verkauf 157.670 SGD Juli 2016	(299)	-
	Kauf 11.264 EUR: Verkauf 12.697 USD Juli 2016	(120)	-
	Kauf 1.445.493 EUR: Verkauf 1.597.754 USD Juli 2016	13.038	-
	Kauf 1.452.248 EUR: Verkauf 1.611.851 USD Juli 2016	7.156	-
	Kauf 15.929 EUR: Verkauf 23.975 SGD Juli 2016	(45)	-
	Kauf 16.445 EUR: Verkauf 13.051 GBP Juli 2016	661	-
	Kauf 16.598 EUR: Verkauf 18.364 USD Juli 2016	133	-
	Kauf 19.873 EUR: Verkauf 16.615 GBP Juli 2016	(221)	-
	Kauf 208.937 EUR: Verkauf 230.946 USD Juli 2016	1.885	-
	Kauf 217.213 EUR: Verkauf 246.329 USD Juli 2016	(3.632)	-
	Kauf 219.173 EUR: Verkauf 173.937 GBP Juli 2016	8.810	-
	Kauf 235.278 EUR: Verkauf 264.464 USD Juli 2016	(1.826)	-
	Kauf 273.452 EUR: Verkauf 228.617 GBP Juli 2016	(3.041)	-
	Kauf 286.435 EUR: Verkauf 316.921 USD Juli 2016	2.302	-
	Kauf 314.175 EUR: Verkauf 353.054 USD Juli 2016	(2.353)	-
	Kauf 3.372 EUR: Verkauf 3.727 USD Juli 2016	30	-
	Kauf 383.496 EUR: Verkauf 423.892 USD Juli 2016	3.459	-
	Kauf 39 EUR: Verkauf 31 GBP Juli 2016	2	-
	Kauf 406.531 EUR: Verkauf 451.209 USD Juli 2016	2.003	-
	Kauf 47.333 EUR: Verkauf 52.535 USD Juli 2016	233	-
	Kauf 48 EUR: Verkauf 40 GBP Juli 2016	(1)	-
	Kauf 4.824 EUR: Verkauf 4.033 GBP Juli 2016	(54)	-
	Kauf 4.927 EUR: Verkauf 3.910 GBP Juli 2016	198	-
	Kauf 521.746 EUR: Verkauf 589.867 USD Juli 2016	(7.096)	-
	Kauf 53.849 EUR: Verkauf 61.067 USD Juli 2016	(900)	-
	Kauf 550.379 EUR: Verkauf 606.705 USD Juli 2016	6.441	-
	Kauf 55.301 EUR: Verkauf 43.887 GBP Juli 2016	2.223	-
	Kauf 593.678 EUR: Verkauf 666.404 USD Juli 2016	(3.781)	-
	Kauf 6.662 EUR: Verkauf 9.991 SGD Juli 2016	5	-
	Kauf 681.875 EUR: Verkauf 772.981 USD Juli 2016	(11.135)	-
	Kauf 68.400 EUR: Verkauf 57.185 GBP Juli 2016	(761)	-
	Kauf 77.894 EUR: Verkauf 88.285 USD Juli 2016	(1.257)	-
	Kauf 840.020 EUR: Verkauf 946.434 USD Juli 2016	(8.498)	-
	Kauf 9.114 EUR: Verkauf 10.242 USD Juli 2016	(68)	-
	Kauf 10.416 GBP: Verkauf 13.505 EUR Juli 2016	(908)	-
	Kauf 1.047.394 GBP: Verkauf 1.319.789 EUR Juli 2016	(53.053)	-
	Kauf 143.155 GBP: Verkauf 185.614 EUR Juli 2016	(12.480)	-
	Kauf 14.399.417 GBP: Verkauf 18.144.267 EUR Juli 2016	(729.371)	(0,06)
	Kauf 16.096 GBP: Verkauf 20.950 EUR Juli 2016	(1.483)	-
	Kauf 25 GBP: Verkauf 32 EUR Juli 2016	(2)	-

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016
(Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % (Fortsetzung)			
Kauf 2.510 GBP; Verkauf 3.163 EUR Juli 2016	(127)	-	
Kauf 2.532 GBP; Verkauf 3.283 EUR Juli 2016	(221)	-	
Kauf 255.363 GBP; Verkauf 321.775 EUR Juli 2016	(12.935)	-	
Kauf 34.975 GBP; Verkauf 45.348 EUR Juli 2016	(3.049)	-	
Kauf 3.567.235 GBP; Verkauf 4.494.964 EUR Juli 2016	(180.690)	(0,01)	
Kauf 10.141.421 SGD; Verkauf 6.666.075 EUR Juli 2016	90.998	0,01	
Kauf 105.731 SGD; Verkauf 69.512 EUR Juli 2016	935	-	
Kauf 1.361 SGD; Verkauf EUR 893 Juli 2016	14	-	
Kauf 1.534.654 SGD; Verkauf 1.008.746 EUR Juli 2016	13.770	-	
Kauf 15.925 SGD; Verkauf 10.470 EUR Juli 2016	141	-	
Kauf 229.561 SGD; Verkauf 150.893 EUR Juli 2016	2.060	-	
Kauf 2.503 SGD; Verkauf 1.646 EUR Juli 2016	22	-	
Kauf 35.596 SGD; Verkauf 23.397 EUR Juli 2016	319	-	
Kauf 4.006 SGD; Verkauf 2.628 EUR Juli 2016	41	-	
Kauf 109.059.780 USD; Verkauf 97.173.082 EUR Juli 2016	603.661	0,04	
Kauf 10.965 USD; Verkauf 9.755 EUR Juli 2016	75	-	
Kauf 1.109.481 USD; Verkauf 979.488 EUR Juli 2016	15.210	-	
Kauf 1.388.571 USD; Verkauf 1.237.227 EUR Juli 2016	7.686	-	
Kauf 147.787 USD; Verkauf 133.195 EUR Juli 2016	(698)	-	
Kauf 14.986.097 USD; Verkauf 13.352.725 EUR Juli 2016	82.950	0,01	
Kauf 156.084 USD; Verkauf 138.459 EUR Juli 2016	1.477	-	
Kauf 186.267 USD; Verkauf 165.965 EUR Juli 2016	1.031	-	
Kauf 244.245 USD; Verkauf 217.624 EUR Juli 2016	1.352	-	
Kauf 2.521 USD; Verkauf 2.226 EUR Juli 2016	35	-	
Kauf 275.461 USD; Verkauf 248.263 EUR Juli 2016	(1.300)	-	
Kauf 28.352.411 USD; Verkauf 25.262.211 EUR Juli 2016	156.935	0,01	
Kauf 297.388 USD; Verkauf 262.545 EUR Juli 2016	4.077	-	
Kauf 2.986 USD; Verkauf 2.660 EUR Juli 2016	17	-	
Kauf 355.167 USD; Verkauf 316.456 EUR Juli 2016	1.966	-	
Kauf 7.527.423 USD; Verkauf 6.706.990 EUR Juli 2016	41.665	-	
Kauf 79.166 USD; Verkauf 69.890 EUR Juli 2016	1.085	-	
Kauf 84.187 USD; Verkauf 74.464 EUR Juli 2016	1.013	-	
Kauf 93.342 USD; Verkauf 83.169 EUR Juli 2016	517	-	
	36.058	-	
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	522.782.169	38,70	
Sonstiges Nettovermögen	828.025.235	61,30	
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.350.807.404	100,00	

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

**Gegenpartei für Differenzkontrakte ist UBS.

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttonposition.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	45.023.975	62.209.969
Finnland		
Nokia	47.422.883	-
Deutschland		
Bayer	84.662.508	109.785.920
Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	-	47.459.283
SAP	58.166.814	69.585.233
Italien		
Intesa Sanpaolo	54.822.159	86.245.874
Japan		
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11.07.2016	50.018.521	-
Niederlande		
ING	47.256.328	77.873.467
Norwegen		
DNB	41.160.555	52.258.044
Schweden		
Nordea Bank	-	50.670.837
Schweiz		
Novartis	195.855.917	221.360.063
Roche Holdings	90.600.987	150.525.699

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Guy Barnard

Der im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2016 vom Fonds erzielte Gesamtertrag betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge 0,7 %* auf Euro-Basis. Währenddessen verzeichnete der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index im gleichen Zeitraum einen Anstieg um 0,3 %**.

Die Aktienmärkte verzeichneten während des Zeitraums hohe Gewinne, wobei europäische Aktien von steigendem Vertrauen in die makroökonomische Lage und größerer Risikobereitschaft der Anleger profitierten, was sich in der Angleichung der Anleiherenditen in Randländern wie Spanien, Italien und Irland widerspiegelte. Notierte Immobilienaktien verzeichneten ebenfalls hohe Renditen, die durch weitere Lockerungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) gefördert wurden, während sie versuchte, gegen die Deflationsgefahr vorzugehen. Die Konjunkturdaten im Vereinigten Königreich übertrafen ebenfalls beständig die Erwartungen, wobei die Arbeitslosigkeit sank und das BIP-Wachstum sich erholte. Auf dem Immobilienmarkt nahm die Nachfrage nach physischen Vermögenswerten im Verlauf des Jahres deutlich zu. Immobilien wie Aktien profitierten von der Rotation aus Anleihen in andere, renditestärkere Anlageklassen. Diese Nachfrage weitete sich auch aus und richtete sich verstärkt auf sekundäre Vermögenswerte und Länder und Städte, die noch vor 12 Monaten nicht auf dem Radar waren.

Die zugrunde liegenden Immobilienfundamentaldaten spiegeln weiterhin eine bedeutende Abweichung je nach Land und Branche wider. Die Immobilienrenditen im Vereinigten Königreich gingen voran, wobei sich die Anlegernachfrage von London in die Regionen ausweitete. Dies verstärkt die Hinweise auf ein bedeutendes Mietwachstum bei Londoner Büros, wo die Leerstandsquote gering und das neue Angebot begrenzt ist. In Kontinentaleuropa verbesserte sich die Anlegernachfrage, doch wir sehen nur wenige Inseln des Mietwachstums; hochwertige Einkaufszentren und deutsche Wohnimmobilien sind die wichtigsten Ausnahmen. Mangelnde Inflation wirkte sich auch auf die vorrangig indexbasierten Mietverträge auf diesen Märkten negativ aus. Doch eine Reihe von opportunistischen Anlegern haben sich den Randländern zugewandt, da sich die Volumina in Spanien, Italien und Irland von einem niedrigen Niveau erholen.

Der Fonds entwickelte sich über den Berichtszeitraum durch eine günstige Titelauswahl und Vermögensallokation besser als sein Vergleichsindex. Auf Länderebene leisteten Übergewichtspositionen im Vereinigten Königreich und in Schweden einen positiven Beitrag, ebenso wie unser Untergewicht in Kontinentaleuropa, insbesondere in der Schweiz und Belgien, in denen wir keine Positionen hielten. Die Titelauswahl war besonders positiv im Vereinigten Königreich, wo kleinere und nicht in der Benchmark enthaltene Positionen starke Renditen generierten. Hervorzuheben waren das handelsorientierte Capital & Regional und jene Unternehmen, die von der Verbesserung des Marktes für Wohnimmobilien profitierten, einschließlich Inland Homes, Grainger und Safestore. In Deutschland lieferte der Wohnimmobilienvermieter GSW Immobilien einen starken Beitrag, nachdem er ein Übernahmeangebot vom börsennotierten Pendant Deutsche Wohnen erhalten hatte. Gagfah wertete ebenfalls auf, da das Management zu günstigeren Bedingungen umschulden konnte. In Schweden wurde der Wohnimmobilienentwickler JM von einem gesunden Wohnungsmarkt in Stockholm beflügelt. Die neue Position in Balder profitierte ebenfalls von der robusten Nachfrage bei vermieteten Wohnimmobilien. In Frankreich war die Titelauswahl jedoch abträglich, wo der Wohnimmobilienentwickler Nexity wegen Sorgen über Konjunkturmaßnahmen der Regierung zurückblieb. Wir sahen auch eine weitere Abschreibung unseres Altbestands iO Adria, da er eine finanzielle Umstrukturierung durchläuft.

Aus geografischer Sicht sind wir nach wie vor auf Nordeuropa konzentriert, und 92 % der Positionen des Fonds beziehen sich auf Objekte im Vereinigten Königreich, in Frankreich, Deutschland und Skandinavien. Wir rechnen damit, dass die hohen Renditen auf dem Immobilienmarkt im Vereinigten Königreich sich im kommenden Jahr fortsetzen werden, da eine hohe Anlegernachfrage und eine Konjunkturaufhellung das Mietwachstum befeuern. Bezüglich der Perspektive von Mieten für Verkaufsflächen sind wir insbesondere auf dem Kontinent jedoch vorsichtiger, wo beschränkte Verbraucherausgaben, die Auswirkungen des Onlineshoppings und eine niedrige Inflation die kurzfristigen Wachstumsaussichten insgesamt einschränken dürften. In der Zwischenzeit sehen wir Potenzial dafür, dass die Immobilienrenditen sinken, was die Werte nach oben treiben würde, da sich die Anleiherenditen in der Region auf einem Rekordtief befinden und die Nachfrage steigt. Schweden hat während des Zeitraums zugelegt, mit einer Erholung der Anleger- und Mieternachfrage. Vermieter deutscher Wohnimmobilien sollten in diesem Jahr ebenfalls ein weiteres mietbasiertes Wachstum ihrer Portfolios verzeichnen, und es besteht die Möglichkeit einer weiteren Konsolidierung in dem Sektor.

Über den Zeitraum führten wir einige Änderungen im Portfolio durch. Geographisch erhöhten wir unsere Gewichtungen in Deutschland und dem Vereinigten Königreich, während wir aus Frankreich und der Schweiz Geld abzogen. Wir begannen auch, unsere Positionen in Randländern selektiv auszubauen, indem wir uns am Börsengang von Hispania Activos in Spanien und einer Platzierung von Green REIT aus Irland beteiligten. In Schweden wechselten wir von Castellum in Hemfosa und Balder (inzwischen verkauft). Im Vereinigten Königreich fügten wir das Großunternehmen British Land hinzu. Den Kauf finanzierten wir über den Verkauf des Handelsflächenvermieters Hammerson. Bei den kleineren Unternehmen eröffneten wir Positionen in Max Property und Wohnimmobilienanbieter Urban & Civic, während wir unsere Positionen im einzelhandelsorientierten Capital & Regional und im privaten Lagerraumvermieter Safestore ausbauten. In Deutschland beteiligten wir uns an der Bezugsrechtsemission des Büroentwicklers DIC, dessen Aktien günstig bewertet werden. Hier fügten wir im Wohnungsbereich aufgrund eines Leitungswechsels und einer niedrigen Bewertung auch Gagfah hinzu, verkauften jedoch GSW nach einem Übernahmeangebot. Wir nutzten auch Tradingmöglichkeiten und generierten über den Zeitraum Gewinne mit Positionen in Foxtons, Redefine International, Deutsche Annington und Nieuwe Steen.

Die makroökonomischen und politischen Aussichten in Europa sind unsicher, und das Wirtschaftswachstum liegt immer noch unter dem Trend. Doch nachdem die Anleiherenditen nahe an einem Rekordtief liegen und angesichts der lockeren Geldpolitik der EZB erscheint die Ertragsrendite auf Immobilien zunehmend attraktiv und bietet den bedeutenden Vorteil, dass sie einen Sachwert und somit eine angemessene Absicherung gegen Inflation darstellt. Es gibt auch Wachstumsinseln, insbesondere im Vereinigten Königreich, in Schweden und Deutschland. Hier sehen wir Anzeichen einer Mieterholung auf den Immobilienmärkten. An anderer Stelle bedeuten ein Mangel an Neubauprojekten und moderate Leerstandsraten, dass das Mietwachstum einem nachhaltigen Anziehen der Konjunktur folgen sollte. Daher sind die mittelfristigen Aussichten für Immobilien selbst in einem Umfeld moderat steigender Zinsen gesund. Auf dem Aktienmarkt kann die Volatilität wieder Einzug halten. Mit einer attraktiven Dividendenrendite und Zugang zu den Kapitalmärkten sind die Unternehmen, in die wir investieren, jedoch weiterhin gut aufgestellt, und die Bewertungen erscheinen für diesen Punkt im Zyklus fair.

*Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

** Die Basisquelle für Performancezahlen (Midday-Preis GMT) und Indexstatistiken (Preis zu Geschäftsschluss) ist Morningstar.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	448.649.794
Bankguthaben	14	17.515.516
Zinserträge und Dividenden	3	1.240.308
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.672.599
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.440.746
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	755.039
Sonstiges Vermögen		1.305.867
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		478.579.869
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	562
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.439.462
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		29.160.140
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	39.153
Zinsaufwendungen und Dividenden		510.207
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		31.149.524

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

447.430.345

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	14.629.575
Anleihezinserträge	3	5.000
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	17.036
Sonstige Erträge	3, 15	403.713
Erträge insgesamt		15.055.324
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	5.541.109
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	284.536
Depotstellengebühren	6	73.907
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.049.198
Depotstellengebühren	3	8.741
Derivativer Aufwand	3	-
Andere Auslagen	6	234.673
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	62.697
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	205.299
Aufwendungen insgesamt		8.460.160
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.595.164
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	41.070.018
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.273.251
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(354.662)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		41.988.607
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(55.274.929)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	115.711
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		53.805
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(55.105.413)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(6.521.642)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		420.233.822		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	497.833.125
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.595.164		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(463.138.035)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		41.988.607		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 (466.718)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(55.105.413)		Dividendenausschüttungen	13 (510.207)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	447.430.345

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (GNH)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.111.383,49	5.424.757,04	-	-	4.423.482,63	72.722,59	111.922,52	262.100,05
Ausgegebene Anteile	715.465,05	5.625.789,52	62,50	60,37	2.586.158,43	371.003,02	135.052,66	149.883,94
Zurückgenommene Anteile	(770.289,62)	(4.477.642,12)	-	-	(4.831.625,66)	(85.961,75)	(36.369,86)	(97.960,01)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.056.558,92	6.572.904,44	62,50	60,37	2.178.015,40	357.763,86	210.605,32	314.023,98
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	32,02	38,14	37,83	232,34	25,09	27,02	29,37	32,90
	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.408.351,45	-	215.853,84					
Ausgegebene Anteile	3.227.056,25	147.349,18	363.386,21					
Zurückgenommene Anteile	(2.866.434,40)	(41.422,31)	(284.478,85)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.768.973,30	105.926,87	294.761,20					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	42,36	22,71	35,90					

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
308.187.713 EUR	420.233.822 EUR	447.430.345 EUR	A1 (EUR)	26,10	32,18	32,02
420.683.654 USD	469.849.846 USD	498.693.591 USD	A2 (EUR)	30,03	37,88	38,14
			A2 (SGD)	n. z.	n. z.	37,83
			A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	232,34
			A2 HUSD (USD)	19,99	24,95	25,09
			G2 (EUR)	21,01	26,66	27,02
			H1 (EUR)	23,99	29,52	29,37
			H2 (EUR)	25,73	32,53	32,90
			I2 (EUR)	32,80	41,70	42,36
			I 2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	22,71
			X2 (EUR)	28,63	35,87	35,90

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 16
A1 (EUR)	0,388556
H1 (EUR)	0,473275

Total Expense Ratio (TER)

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15 [*]	30. Juni 16	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (EUR)	1,91 %	1,84 %	1,90 %	(85,14 %)	(59,15 %)	(60,37 %)
A2 (EUR)	1,91 %	1,84 %	1,90 %			
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,85 % [*]			
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	1,87 % [*]			
A2 HUSD (USD)	1,91 %	2,19 %	1,96 %			
G2 (EUR)	0,85 %	1,26 %	0,99 %			
H1 (EUR)	1,33 %	1,57 %	1,39 %			
H2 (EUR)	1,54 %	1,61 %	1,39 %			
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %			
I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,00 % [*]			
X2 (EUR)	2,51 %	2,45 %	2,50 %			

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

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

[^] angepasst

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Pan European Property Equities Fund A2 (EUR)	(5,48)	14,67	32,00	26,14	0,69
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI	(6,34)	13,33	26,45	21,54	0,30

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

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

Pan European Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 100,27 %		
Frankreich 20,56 %		
Konsumgüter 0,71 %		
93.500	Kaufman & Broad	3.173.390 0,71

Finanzdienstleister 19,85 %		
76.000	Gecina	9.260.600 2,07
244.000	Icade	15.463.500 3,46
520.000	Klepierre	20.718.100 4,63
112.622	Nexity	5.053.068 1,13
164.000	Unibail-Rodamco	38.314.500 8,56
		88.809.768 19,85

Deutschland 22,70 %		
Finanzdienstleister 22,70 %		
315.000	ADD Properties	10.940.738 2,45
1.422.000	Deutsche Wohnen	43.285.679 9,66
500.000	TLG Immobilien	9.375.000 2,10
547.506	VIB Vermoegen	10.572.341 2,36
840.000	Vonovia	27.419.700 6,13
		101.593.458 22,70

Irland 1,97 %		
Finanzdienstleister 1,97 %		
6.300.000	Green REIT	8.813.700 1,97

Italien 0,52 %		
Finanzdienstleister 0,52 %		
300.000	Coima Res	2.316.000 0,52

Niederlande 4,20 %		
Finanzdienstleister 4,20 %		
490.000	Eurocommercial Properties	18.804.975 4,20

Spanien 6,71 %		
Finanzdienstleister 6,71 %		
24.600.000	Inmobiliaria Colonial	16.014.600 3,58
1.520.000	Merlin Properties Socii	14.004.520 3,13
		30.019.120 6,71

Schweden 7,75 %		
Finanzdienstleister 7,75 %		
2.130.000	Hemfosa Fastigheter	19.471.499 4,36
580.000	Kungsleden	3.393.651 0,76
640.000	Wihlborgs Fastigheter	11.789.493 2,63
		34.654.643 7,75

Schweiz 1,99 %		
Finanzdienstleister 1,99 %		
102.000	PSP Swiss Property	8.885.804 1,99

Großbritannien 33,87 %		
Finanzdienstleister 33,87 %		
3.670.000	British Land	26.403.234 5,90
8.029.172	Camper & Nicholson's Marina Investments	704.446 0,16
13.210.000	Capital & Regional Property	8.472.623 1,89
44.933	CLS Holdings	755.822 0,17
150.000	Derwent London	4.609.764 1,03
2.120.000	Great Portland Estates	15.611.177 3,49
7.550.000	Hansteen Holdings	9.159.474 2,05

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
1.486.159	Helical Bar	5.141.391 1,15
9.200.000	Inland Homes	6.624.361 1,48
15.002.015	iO Adria^	- -
2.650.000	Land Securities REIT	32.437.767 7,25
3.908.131	Safestore Holdings	16.342.527 3,65
1.950.000	Segro	9.645.652 2,16
1.300.000	St. Modwen Properties	4.087.161 0,91
1.093.000	Unite	8.075.047 1,80
1.397.214	Urban & Civic	3.508.490 0,78
		151.578.936 33,87

Wertpapiervermögen 448.649.794 100,27

Derivate 0,16 %*		
Devisenterminkontrakte (0,01 %)		
Kauf 5.305.088 USD: Verkauf 4.784.099 EUR Juli 2016	(24.348)	(0,01)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,17 %		
Kauf 14.491 CNH: Verkauf 1.953 EUR Juli 2016	(5)	-
Kauf 148 CNH: Verkauf 20 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 205 CNH: Verkauf 28 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 318 CNH: Verkauf 43 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 499 CNH: Verkauf 67 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 54 CNH: Verkauf 7 EUR Juli 2016	-	-
Kauf 10.147.519 EUR: Verkauf 11.186.036 USD Juli 2016	118.761	0,03
Kauf 105.780 EUR: Verkauf 118.892 USD Juli 2016	(812)	-
Kauf 1.572.159 EUR: Verkauf 1.739.489 USD Juli 2016	12.633	-
Kauf 161.193 EUR: Verkauf 182.239 USD Juli 2016	(2.192)	-
Kauf 170 EUR: Verkauf 1.255 CNH Juli 2016	1	-
Kauf 192.185 EUR: Verkauf 214.186 USD Juli 2016	158	-
Kauf 2.525.976 EUR: Verkauf 2.792.050 USD Juli 2016	22.784	0,01
Kauf 43.159 EUR: Verkauf 48.916 USD Juli 2016	(697)	-
Kauf 4.525.804 EUR: Verkauf 5.023.190 USD Juli 2016	22.300	-
Kauf 4.784.099 EUR: Verkauf 5.308.217 USD Juli 2016	25.057	0,01
Kauf 6.254.358 EUR: Verkauf 6.970.350 USD Juli 2016	5.141	-
Kauf 69 EUR: Verkauf 512 CNH Juli 2016	-	-
Kauf 79.017 EUR: Verkauf 87.340 USD Juli 2016	713	-
Kauf 1.144.269 USD: Verkauf 1.015.055 EUR Juli 2016	10.831	-
Kauf 1.368.962 USD: Verkauf 1.232.834 EUR Juli 2016	(5.501)	-
Kauf 2.050.754 USD: Verkauf 1.808.352 EUR Juli 2016	30.237	0,01
Kauf 230.848 USD: Verkauf 205.656 EUR Juli 2016	1.310	-
Kauf 2.465.149 USD: Verkauf 2.196.466 EUR Juli 2016	13.645	-
Kauf 25.471 USD: Verkauf 23.029 EUR Juli 2016	(193)	-
Kauf 2.757.447 USD: Verkauf 2.434.368 EUR Juli 2016	37.802	0,01
Kauf 2.882.472 USD: Verkauf 2.557.018 EUR Juli 2016	27.242	0,01
Kauf 30.420 USD: Verkauf 27.105 EUR Juli 2016	168	-
Kauf 337.882 USD: Verkauf 300.674 EUR Juli 2016	2.251	-
Kauf 35.238 USD: Verkauf 31.259 EUR Juli 2016	334	-
Kauf 49.918 USD: Verkauf 44.954 EUR Juli 2016	(201)	-
Kauf 688.128 USD: Verkauf 622.140 EUR Juli 2016	(5.204)	-
Kauf 75.498.778 USD: Verkauf 67.269.978 EUR Juli 2016	417.897	0,09
Kauf 829.594 USD: Verkauf 739.175 EUR Juli 2016	4.592	-
Kauf 86.257 USD: Verkauf 76.151 EUR Juli 2016	1.182	-
	740.234	0,17

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 449.365.680 100,43
 Sonstige Nettverbindlichkeiten (1.935.335) (0,43)
 Nettoanlagevermögen insgesamt 447.430.345 100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Gecina	21.372.642	24.766.149
Klepierre	17.052.888	15.887.378
Unibail-Rodamco	21.361.447	12.213.217
Deutschland		
Deutsche Wohnen	21.526.278	11.681.816
LEG Immobilien	19.969.081	20.005.537
Vonovia	17.350.431	17.448.852
Spanien		
Inmobiliaria Colonial	21.206.008	-
Merlin Properties Sociimi	27.399.775	13.397.789
Schweden		
Castellum	-	15.029.764
Pandox	-	12.749.482
Großbritannien		
British Land	13.086.329	-
Land Securities REIT	21.651.066	15.741.043

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Rory Stokes wurde am 1. August 2015 Co-Fondsmanager.

Der Fonds erzielte über das Jahr zum 30. Juni 2016 in Euro -8,0 % gegenüber der Rendite des Euromoney Smaller European Companies Index von -8,0 %.

Es waren ereignisreiche 12 Monate, die damit begannen, dass wir uns fragten, ob die Griechen die EU verlassen würden, und mit dem Schockreferendumsergebnis endeten, das den Beginn für den Weg des Vereinigten Königreichs zum Austritt darstellen dürfte. Und inmitten von all dem hatten wir einen Rohstoffabverkauf, bei dem Öl auf 26 USD einbrach, bevor es sich auf 50 USD erholte, was die europäische Gewinnerholung behinderte. Die USA haben ihren Zinserhöhungszyklus begonnen, was den Dollar nach oben trieb und die Chinesen veranlasste, den Renminbi abzuwerten. Mario Draghi weitete sein quantitatives Lockerungsprogramm auf Unternehmensanleihen aus, was die Zinsen auf Anleihen, die als sicherer Hafen gelten, in den negativen Bereich drückte – gerade, während wir diese Zeilen schreiben, hat Deutschland seine erste zehnjährige Zero-Coupon-Anleihe mit negativer Rendite (-0,05 %) ausgegeben. Dass man den deutschen Staat dafür bezahlt, dass er unser Geld für 10 Jahre wegsperert, macht die seltsamen Kräfte deutlich, die in der heutigen Wirtschaft wirken. Es sieht jetzt danach aus, dass Mark Carney sich Draghi bei der Senkung der Zinsen anschließen wird, um die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs nach dem Austrittsvotum anzukurbeln – gut für Kreditnehmer, aber schlecht für die europäischen Banken, die mit diesem Umfeld der niedrigen Zinsen Schwierigkeiten haben. Was den Brexit an sich angeht, wird das Wachstum im Vereinigten Königreich und in Europa zweifellos darunter leiden, doch das Ausmaß ist schwer vorherzusagen, was man an dem breiten Spektrum an Prognosen von verschiedenen Wirtschaftswissenschaftlern und Marktkommentatoren sieht. Das Wichtigste wird sein, die politische Unsicherheit zu begrenzen. Ein neuer Premierminister war schnell gewählt, aber er muss jetzt den Verhandlungsprozess aufnehmen, damit Unternehmen und Verbraucher ein klareres Bild von der Zukunft erhalten. Wir treffen weiterhin so viele Unternehmen wie wir können (unser bevorzugter Leitindikator), um die Schwere des Schocks für die Wirtschaft beurteilen zu können. Wir werden in den nächsten Monaten mehr wissen.

Der Fonds erlitt absolut gesehen ein negatives Jahr, übertraf jedoch seine Benchmark leicht. Die beste Performance stammte vom Online-Zahlungsverarbeiter Paysafe, der von der Übernahme von Skrill und dem damit verbundenen Wachstum profitierte. Der Fonds profitierte auch von der anhaltenden Fusions- und Übernahmetätigkeit in Europa. Positiv wirkten sich das Übernahmeangebot von TDK für Micronas Semiconductor zu einem Aufschlag von 60 % sowie die Übernahme von Bwin Party Digital durch GVC aus. Der Fonds erzielte nach einem bedeutenden Gebot von Private Equity und Gameloft, das vom französischen Multimediaunternehmen Vivendi übernommen wurde, mit der Reise- und Visagesellschaft Kuoni gute Renditen. Die Übernahmen endeten hier nicht, es gab auch Gebote für Faiveley transport, HellermanTyton und Colt.

Unsere Position im Schweizer Industriewert Oerlikon belastete die Fondsp performance am stärksten, da die chinesischen Bestellungen in der Abteilung Kunstfaser nicht die Erwartungen erfüllten. Für dieses Problem konnte auch die mäßige Roadshow, die vom Vorsitzenden der Gesellschaft geleitet wurde, keine Abhilfe schaffen. Unsere Bankpositionen wirkten sich stark negativ aus, nachdem die Versuche der Aufsichtsbehörden, das Problem der Kreditausfälle in Italien mit einer Bad-Bank-Lösung anzugehen, sich als ungeschickt erwiesen hatten. Wir bleiben in Finanzwerten untergewichtet. Andernorts gab Leoni eine Gewinnwarnung ab, da es dem Unternehmen nicht gelang, die Produktion entsprechend der Kundennachfrage hochzufahren, vor allem aufgrund des arbeitsintensiven Charakters seines Kabelgeschäfts. Wir haben das Vertrauen in das Führungsteam verloren und die Aktie verkauft.

Zu den Käufen zählt der niederländische Versicherer ASR, ein Selbstbedienungsladen, der über überschüssiges Kapital für vernünftige Übernahmen und potenziell Kapitalrenditen für die Aktionäre verfügt. Wir kauften auch die spanische Gewerbeimmobiliengesellschaft Merlin Properties. Aufgrund des Austrittsvotums blieb das relativ marktfreundliche Ergebnis der spanischen Wahl weitestgehend unbemerkt, obwohl es für das Unternehmen einen großen Vorteil darstellen könnte. In einem anderen Bereich kauften wir Dometic, der Haushaltsgeräte herstellt, die in Wohnmobilen eingesetzt werden. Wir haben aktuell eine kleine Position eröffnet, da es vermutlich weiteren Verkauf von Aktionären geben wird. Wir kauften Prosegur (Sicherheit und Geldtransporte), da seine Schwierigkeiten in Südamerika nachzulassen scheinen, insbesondere in Argentinien. Zu den Neuzugängen im Portfolio zählen Synthomer (Chemieunternehmen), dessen Management in der Lage sein sollte, verschiedene sinnvolle Akquisitionen zu tätigen. Wir haben unsere Beteiligung am französischen Fernsehsender TF1 verkauft, da seine Werbeausgaben kurzfristig gering ausfallen dürften. Wir haben auch bei SEB, das wir vor einem Jahr zu einer deutlich niedrigeren Bewertung gekauft hatten, Gewinne mitgenommen.

Die politische Unsicherheit wird vermutlich kurzfristig dominieren, und es ist entscheidend, wie sehr es den Entscheidungsträgern im Vereinigten Königreich und in Europa gelingen wird, die Ansteckung der Wirtschaft zu begrenzen. Ermutigenderweise scheint, wenn wir auf Asien und die USA schauen, sich die Erholung fortzusetzen.

Wir halten weiterhin nach den attraktivsten Small-Cap-Unternehmen Europas Ausschau.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	466.505.939
Bankguthaben	14	14.793.303
Zinserträge und Dividenden	3	205.199
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.739.995
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.098.099
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	41.078
Sonstiges Vermögen		1.385.028
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		491.768.641
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	2.424.573
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.213.164
Steuern und Aufwendungen		1.908.692
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		13.813.664
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	58.851
Zinsaufwendungen und Dividenden		180.868
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		20.599.812

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

471.168.829

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.651.126
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	500
Sonstige Erträge	3, 15	620.425
Erträge insgesamt		10.272.051
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	5.304.293
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	223.847
Depotstellengebühren	6	110.126
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.360.802
Depotstellengebühren	3	8.830
Derivativer Aufwand	3	-
Andere Auslagen	6	257.865
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	323.695
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	153.318
Aufwendungen insgesamt		7.742.776
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.529.275
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	41.257.086
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(15.186)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(489.312)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		40.752.588
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(86.733.574)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(18.061)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(52.378)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(86.804.013)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(43.522.150)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		558.712.951		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	154.634.487
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.529.275		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(198.377.647)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		40.752.588		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (97.944)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(86.804.013)		Dividendenausschüttungen	13 (180.868)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	471.168.829

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.245.233,29	2.169,09	433.724,90	476.855,31	5.820.916,47	386.595,25	1.142.541,65
Ausgegebene Anteile	2.600.143,35	455.797,11	60.500,35	185.457,26	714.816,35	119.625,09	-
Zurückgenommene Anteile	(3.081.156,35)	(173.181,75)	(181.539,70)	(136.627,44)	(1.484.300,68)	(249.114,61)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	5.764.220,29	284.784,45	312.685,55	525.685,13	5.051.432,14	257.105,73	1.142.541,65
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	36,25	27,00	13,09	37,28	39,58	34,36	19,98

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	
1.130.775.211 EUR	558.712.951 EUR	471.168.829 EUR	A2 (EUR)	34,33	39,38	36,25
1.543.535.348 USD	624.678.882 USD	525.151.854 USD	A2 HUSD (USD)	n. z.	29,40	27,00
			H2 (EUR)	12,25	14,15	13,09
			I1 (EUR)	35,55	40,54	37,28
			I2 (EUR)	36,88	42,67	39,58
			X2 (EUR)	32,93	37,55	34,36
			Z2 (EUR)	18,24	21,31	19,98

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Jul. 16
I1 (EUR)	0,344061

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A2 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,90 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,87 %	1,91 %
H2 (EUR)	1,31 %	1,23 %	1,32 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,10 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,13 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,47 %	2,50 %
Z2 (EUR)	0,07 %	0,06 %	0,10 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
65,99 %	79,56 %	91,64 %

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

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark			1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)		(14,24)	29,01	32,65	14,71	(7,95)
Euromoney Smaller European Companies Index			(11,39)	23,89	32,57	16,25	(7,99)

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

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

Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 30. Juni 2016

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

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

Aktien 99,01 %		
Österreich 2,76 %		
Grundstoffe 1,32 %		
75.383	Lenzing	6.227.767 1,32

Industrie 0,77 %		
36.616	Mayr-Melnhof Karton	3.605.211 0,77

Technologie 0,67 %		
127.860	ams	3.156.431 0,67

Belgien 1,76 %		
Grundstoffe 0,82 %		
129.102	Tessenderlo Chemie	3.864.668 0,82

Industrie 0,94 %		
54.764	CFE	4.436.706 0,94

Dänemark 2,51 %		
Finanzdienstleister 1,02 %		
141.568	Jyske Bank	4.809.752 1,02

Industrie 1,49 %		
76.567	FLSmidth	2.455.203 0,52
100.102	NKT	4.538.638 0,97
		6.993.841 1,49

Finnland 3,08 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,26 %		
236.869	Sanoma	1.230.534 0,26

Finanzdienstleister 0,39 %		
99.088	Ferratum	1.832.880 0,39

Industrie 2,43 %		
114.097	Cargotec 'B'	4.126.318 0,88
613.166	Valmet	7.302.808 1,55
		11.429.126 2,43

Frankreich 14,37 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,83 %		
611.884	Europcar	4.744.855 1,00
240.392	SRP Groupe	4.378.740 0,93
760.835	Technicolor	4.227.960 0,90
		13.351.555 2,83

Finanzdienstleister 1,44 %		
150.732	Nexity	6.762.968 1,44

Industrie 6,63 %		
185.845	Elis	2.922.413 0,62
98.484	GTT	2.760.014 0,59
270.721	Haulotte	3.714.292 0,79
228.542	LISI	5.243.896 1,11
218.951	Mersen	2.949.270 0,63
185.761	Nexans	6.948.855 1,47
225.615	Tarkett	6.675.384 1,42
		31.214.124 6,63

Technologie 2,69 %		
195.819	Criteo ADS	7.930.636 1,68
50.297	Sopra	4.751.809 1,01
		12.682.445 2,69

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

Telekommunikation 0,78 %		
177.181	Mobistar	3.679.606 0,78

Deutschland 13,69 %		
Grundstoffe 0,95 %		
459.491	Kloeckner	4.492.673 0,95

Konsumgüter 2,45 %		
33.037	Puma	6.618.963 1,41
92.746	Rheinmetall	4.922.030 1,04
		11.540.993 2,45

Verbraucherdienstleistungen 1,91 %		
87.688	GfK	3.165.756 0,67
312.146	Sixt Leasing	5.836.350 1,24
		9.002.106 1,91

Finanzdienstleister 1,56 %		
258.394	Aareal Bank	7.329.992 1,56

Gesundheitswesen 0,70 %		
91.311	Carl Zeiss Meditec	3.307.741 0,70

Industrie 3,61 %		
149.882	Bauer	1.864.157 0,40
107.726	CTS Eventim	2.971.622 0,63
96.457	Koenig & Bauer	4.397.474 0,94
6.276	KSB Preference Shares	1.946.345 0,41
395.574	Suess Microtechnology	2.650.346 0,56
57.020	Vossloh	3.178.295 0,67
		17.008.239 3,61

Öl und Gas 0,65 %		
69.071	SMA Solar Technology	3.059.500 0,65

Technologie 1,86 %		
333.391	Adva Optical Networking	2.549.941 0,54
139.333	Dialog Semiconductor	3.744.226 0,80
50.857	Nemetschek	2.470.252 0,52
		8.764.419 1,86

Griechenland 1,05 %		
Telekommunikation 1,05 %		
606.812	Hellenic Telecommunication	4.933.382 1,05

Irland 2,11 %		
Konsumgüter 1,35 %		
1.188.506	Origin Enterprises	6.380.494 1,35

Verbraucherdienstleistungen 0,76 %		
970.595	Dalata Hotel	3.568.393 0,76

Italien 6,07 %		
Konsumgüter 2,12 %		
809.948	OVS	4.225.904 0,90
460.839	Safilo	3.178.637 0,67
671.866	Technogym	2.567.872 0,55
		9.972.413 2,12

Verbraucherdienstleistungen 0,58 %		
134.519	Yoox	2.723.337 0,58

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016
(Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 2,43 %			
1.080.807	Anima Holdings	4.462.652	0,95
842.384	FinecoBank	4.877.403	1,03
5.105.322	Piccolo Credito Valtellinese	2.137.088	0,45
		11.477.143	2,43
Gesundheitswesen 0,94 %			
100.889	LivaNova (UK Listing)	4.435.387	0,94
Liechtenstein 0,55 %			
Finanzdienstleister 0,55 %			
77.422	Liechtensteinische Landesbank	2.576.857	0,55
Luxemburg 2,77 %			
Konsumgüter 0,49 %			
1.819.841	Jimmy Choo	2.326.159	0,49
Industrie 1,56 %			
723.541	Cerved Information Solutions	5.178.744	1,11
50.559	STABILUS	2.137.635	0,45
		7.316.379	1,56
Öl und Gas 0,72 %			
278.880	Senwion	3.415.583	0,72
Malta 1,25 %			
Verbraucherdienstleistungen 1,25 %			
875.956	GVC	5.907.063	1,25
Niederlande 8,80 %			
Grundstoffe 0,61 %			
83.473	IMCD	2.861.872	0,61
Finanzdienstleister 2,68 %			
162.196	ASR Nederland	3.085.779	0,65
586.092	Van Lanschot	9.540.112	2,03
		12.625.891	2,68
Industrie 3,27 %			
179.333	AMG Advanced Metallurgical	2.207.141	0,47
281.220	Arcadis	3.818.265	0,81
1.807.411	Royal BAM	5.881.315	1,24
116.307	TKH	3.556.377	0,75
		15.463.098	3,27
Öl und Gas 0,81 %			
239.983	Fugro	3.796.531	0,81
Technologie 1,43 %			
193.968	ASM International	6.735.539	1,43
Norwegen 1,85 %			
Industrie 1,30 %			
220.246	Kongsberg Gruppen	2.876.541	0,61
301.519	Stolt-Nielsen	3.242.594	0,69
		6.119.135	1,30
Öl und Gas 0,55 %			
1.211.190	Petroleum Geo-Services	2.599.228	0,55
Portugal 0,13 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,13 %			
2.575.008	Impresa	599.977	0,13

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Spanien 3,59 %			
Konsumgüter 0,00 %			
233.629	Pescanova^	-	-
Verbraucherdienstleistungen 0,85 %			
416.248	Melia Hotels International	3.984.534	0,85
Finanzdienstleister 1,43 %			
160.620	Grupo Catalana Occidente	4.023.530	0,85
294.814	Merlin Properties Sociimi	2.716.269	0,58
		6.739.799	1,43
Industrie 1,31 %			
1.013.453	Global Dominion Access	2.323.848	0,49
722.749	Prosegur	3.855.866	0,82
		6.179.714	1,31
Schweden 5,92 %			
Konsumgüter 3,15 %			
627.813	Dometic	3.668.413	0,78
756.725	Nobia	5.935.715	1,25
411.103	Thule	5.258.093	1,12
		14.862.221	3,15
Verbraucherdienstleistungen 1,19 %			
2.202.644	CDON	2.156.757	0,46
905.086	Europris	3.427.347	0,73
		5.584.104	1,19
Industrie 1,58 %			
562.122	Lindab International	3.861.830	0,82
129.260	Saab	3.574.751	0,76
		7.436.581	1,58
Schweiz 8,81 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,80 %			
79.611	Gategroup	3.751.321	0,80
Finanzdienstleister 0,49 %			
109.856	Swissquote Holding	2.300.379	0,49
Gesundheitswesen 1,03 %			
34.742	Tecan	4.829.743	1,03
Industrie 5,95 %			
12.088	Bucher Industries	2.516.218	0,53
4.731	Comet	3.185.148	0,68
21.257	Inficon Holdings	6.400.746	1,36
1.285.586	OC Oerlikon	9.958.373	2,10
55.431	SFS	3.473.249	0,74
45.845	VAT	2.546.982	0,54
		28.080.716	5,95
Technologie 0,54 %			
143.969	Kudelski	2.564.649	0,54
Großbritannien 16,72 %			
Grundstoffe 0,96 %			
1.166.889	Yule Catto	4.544.172	0,96
Konsumgüter 2,77 %			
665.875	Crest Nicholson Holding	2.812.675	0,60
236.632	Galliford Try	2.598.719	0,55
1.520.415	McBride	2.835.792	0,60
319.906	SuperGroup	4.815.950	1,02
		13.063.136	2,77

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2016
(Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 2,85 %			
989.215	Ascential	2.998.133	0,64
3.534.119	Ladbrokes	4.713.049	1,00
1.033.732	MySale	817.822	0,17
2.126.278	Saga	4.897.926	1,04
		13.426.930	2,85
Finanzdienstleister 3,47 %			
2.022.417	Brewin Dolphin	5.717.192	1,21
1.243.089	Burford Capital	4.806.316	1,02
2.165.734	John Laing	5.807.831	1,24
		16.331.339	3,47
Gesundheitswesen 1,34 %			
866.019	Clinigen	6.303.798	1,34
Industrie 4,53 %			
1.802.673	Balfour Beatty	4.619.336	0,98
441.912	Bodycote	2.718.018	0,58
1.125.619	Ibstock	1.809.640	0,38
65.800	Interserve	209.222	0,04
1.259.070	Optimal Payments	5.774.685	1,22
1.640.852	Senior	3.957.454	0,84
1.334.976	Volution	2.302.118	0,49
		21.390.473	4,53
Technologie 0,80 %			
1.644.216	Imagination Technologies	3.763.111	0,80
USA 1,22 %			
Industrie 0,90 %			
1.969.372	Exova	4.230.243	0,90
Technologie 0,32 %			
91.218	AVG Technologies	1.521.838	0,32
Wertpapiervermögen		466.505.939	99,01
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf 2.679.004 EUR; Verkauf 2.239.157 GBP Juli 2016	(30.712)	(0,01)
	Kauf 268.696 EUR; Verkauf 222.672 GBP Juli 2016	(771)	-
	Kauf 372.833 EUR; Verkauf 308.432 GBP Juli 2016	(416)	-
	Kauf 5.125.536 EUR; Verkauf 5.683.707 USD Juli 2016	26.086	0,01
		(5.813)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf 105.105 EUR; Verkauf 117.137 USD Juli 2016	86	-
	Kauf 62.026 EUR; Verkauf 68.628 USD Juli 2016	498	-
	Kauf 74.213 EUR; Verkauf 82.031 USD Juli 2016	669	-
	Kauf 2.060.311 USD; Verkauf 1.835.753 EUR Juli 2016	11.405	-
	Kauf 24.751 USD; Verkauf 22.053 EUR Juli 2016	137	-
	Kauf 25.988 USD; Verkauf 23.404 EUR Juli 2016	(104)	-
	Kauf 393 USD; Verkauf 350 EUR Juli 2016	2	-
	Kauf 393 USD; Verkauf 356 EUR Juli 2016	(4)	-
	Kauf 5.687.059 USD; Verkauf 5.125.536 EUR Juli 2016	(26.844)	-
	Kauf 76.983 USD; Verkauf 67.963 EUR Juli 2016	1.055	-
	Kauf 80.081 USD; Verkauf 70.656 EUR Juli 2016	1.140	-
		(11.960)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		466.488.166	99,01
Sonstiges Nettovermögen		4.680.663	0,99
Nettoanlagevermögen insgesamt		471.168.829	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
NKT	6.533.675	-
Finnland		
Valmet	5.872.193	-
Frankreich		
Elior	6.275.524	-
Faiveley Transport	-	10.716.492
Mobistar	5.781.964	-
SEB	-	11.056.968
Deutschland		
Kion	-	7.914.035
Pfeiffer Vacuum Technology	-	7.497.491
Rheinmetall	6.538.016	7.433.938
Ströer Media	-	7.846.165
Irland		
Dalata Hotel	6.023.771	-
Niederlande		
Arcadis	6.803.126	-
Schweiz		
Kuoni Reisen	-	8.733.428
Großbritannien		
Crest Nicholson Holding	8.124.242	-
HellermannTyton	-	7.460.763
John Laing	5.889.218	-
OneSavings Bank	-	7.878.898
Optimal Payments	-	7.890.128
Yule Catto	6.027.713	-

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

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

^ Nicht mehr börsennotiertes Wertpapier

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Investmentfondsmanager

Matthew Beesley und Ian Tabberer

Ian Tabberer wurde am 25. Oktober 2015 Co-Fondsmanager.

Die Umsatzrendite von -9,9 % für den Fonds über die letzten 12 Monate zeigt die Zunahme der Volatilität (stärkere Preisfluktuationen) und Unsicherheit sowohl auf den weltweiten Aktienmärkten als auch bei der Weltkonjunktur in dem Zeitraum. Die Benchmark MSCI World Index rentierte -2,7 %. Die Aktienmärkte schwankten zwischen Glauben an die bisherige und künftige Konjunkturbelebungs-fähigkeit der lockeren Geldpolitik der Zentralbank und Angst, dass die Rückkehr zur Normalisierung der Geldpolitik eine ferne Hoffnung bleibt und dass denselben Zentralbanken die Munition ausgeht, um dieses Wirtschaftswachstum zu unterstützen. Obwohl die USA Ende 2015 zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt die Zinsen anhoben, wurde jegliche weitere Erhöhung aufgeschoben, da die Wirtschaftsdaten sowohl für die USA als auch weltweit schwächelten. Gleichzeitig wurden die Gewinne sowohl weltweit als auch in allen Branchen nach unten revidiert. Während des Zeitraums nahm auch das geopolitische Risiko aufgrund von Terroranschlägen und der Migrantenkrise in Europa – neben der kürzlichen Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union (EU) zu verlassen, und den anstehenden US-Wahlen – deutlich zu. In diesem Umfeld erwiesen sich US-Aktien als relativ sicherer Hafen, wobei asiatische Aktien durch Sorgen um die chinesische Wirtschaft nach unten gezogen wurden und Europa unter dem Austrittsvotum des Vereinigten Königreichs litt. Auf Branchenebene schnitten defensive Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter gut ab, während Grundstoffe und Energie sich trotz einer starken Rally ab Februar 2016 schlechter entwickelten.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine schlechtere Performance als seine Benchmark. Die Titelauswahl in den USA erwies sich als die größte Herausforderung, da die Märkte 2015 klein waren, was noch durch die Flucht in defensive Branchen im Jahr 2016 verschärft wurde. Mit „kleinen Märkten“ meinen wir, dass die Performance für den Markt insgesamt von einigen wenigen Aktien bestimmt wurde. In der zweiten Jahreshälfte 2015 wurde der Markt durch Facebook, Amazon, Netflix und Google bestimmt (häufig gemeinsam als FANGs bezeichnet). Somit schnitt die Position des Fonds in der Google-Muttergesellschaft Alphabet während des Zeitraums gut ab. Defensive Branchen sind meist solche mit stetig reproduzierbaren Cashflows, wie Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter: Unabhängig von der Konjunktur brauchen die Menschen z. B. Strom und Lebensmittel. Daher profitierte die Position in Dollar General im Bereich der Basiskonsumgüter und erhielt auch Gewinnrevisionen nach oben, während es an der Umsetzung seines Filialeinführungs- und -umgestaltungsprogramms arbeitete. Defensive Aktien entwickeln sich meist gut, wenn Anleger sich um das Wirtschaftswachstum sorgen, und dies war im zweiten Halbjahr 2015 der Fall. Schwächelnde Konjunkturdaten und Sorgen um China belasteten Industrieunternehmen wie Regal Beloit in den USA, Ebara in Japan und Rexel in Frankreich. Ein Anstieg der Grundstoff- und Energieaktien aufgrund steigender Rohstoffpreise im späteren Teil des Zeitraums wirkte sich ebenfalls negativ aus.

Im IT-Sektor litt eine Position in Western Digital (WDC) unter einem Rückgang der PC-Ausgaben, der das Wachstum bei für Cloud Computing erforderlichen Servern überkompensierte. Außerdem konnten sich die Anleger, einschließlich uns, nicht mit der Übernahme von SanDisk durch WDC erwärmen, und daher verkauften wir die Position. Nachdem die Zinsen auf unbestimmte Zeit niedrig zu bleiben scheinen, gaben Finanzwerte während des Zeitraums größtenteils nach, was die Position in der US-Bank Citizens Financial belastete. Zusätzlich führte in Europa der Chef der Europäischen Zentralbank Mario Draghi eine Politik der negativen Zinsen ein, um die Kreditvergabe zu fördern. Dies, zusammen mit Sorgen um die finanziellen Umstände italienischer Banken und ihr potenzielles Bedürfnis, Kapital zu beschaffen, führte dazu, dass eine Position in UniCredit während des Zeitraums am schlechtesten abschnitt. Nachdem wir zu der Schlussfolgerung gelangt waren, dass die Anleger eine Kapitalerhöhung erzwingen könnten, entschlossen wir uns, die Position zu verkaufen. Die Position in der japanischen Apotheke Tsuruha leistete schließlich den größten positiven Beitrag. Das Unternehmen vermeldete weiterhin Gewinne, die über dem Konsens lagen, erhielt weitere Revisionen nach oben von Filialeröffnungen und der Aussicht weiterer Übernahmen.

Während des Zeitraums nahmen wir an dem Fonds zahlreiche Änderungen vor, mit denen wir höheres Wachstum (Facebook und SAP), Energie (Galp, Hess), Basiskonsumgüter (Coca-Cola, Philip Morris) und defensive Finanzwerte (Fairfax Financial) ausbauten. Die wichtigsten Verkäufe sollten konjunkturabhängige Finanzwerte und Industriewerte verringern. Wir glauben, dass diese Trades den Fonds besser positionieren für ein Umfeld des anhaltend geringen Wachstums und der niedrigen Zinsen, in dem Aktien jedoch ungeachtet eines äußeren Schocks nach oben klettern könnten, da es für Anleger kaum Alternativen gibt. Wir bleiben jedoch weiterhin besorgt, dass das Wachstum nachlassen könnte, während das Vereinigte Königreich seinen Austritt aus der EU verhandelt, und dass Aktien für sich alleine genommen angemessen teuer sind.

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.060.531
Bankguthaben	14	305.843
Zinserträge und Dividenden	3	11.406
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		23.893
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	83
Sonstiges Vermögen		8.812
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		4.410.568
Passiva		
Kontokorrentkrediten	14	128.163
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		23.177
Steuern und Aufwendungen		19.192
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		133
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		170.665

Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	94.122
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	40.526
Erträge insgesamt		134.648
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	64.633
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.565
Depotstellengebühren	6	15.303
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	27.640
Depotstellengebühren	3	521
Andere Auslagen	6	2.975
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.480
Aufwendungen insgesamt		116.117
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		18.531
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(312.438)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.590
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(9.489)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(320.337)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(349.111)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	50
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(1.741)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(350.802)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(652.608)

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

4.239.903

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		6.764.284	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		133.007
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		18.531	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.999.571)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(320.337)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(5.075)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(350.802)	Dividendenausschüttungen	13	(134)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		4.239.903

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

	A1 (USD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	4.672,34	312.459,51	9.464,04	11.319,72
Ausgegebene Anteile	3.755,17	2.284,73	-	845,75
Zurückgenommene Anteile	(6.199,02)	(101.351,27)	-	(2.234,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.228,49	213.392,97	9.464,04	9.930,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,92	18,00	19,98	17,07

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
8.990.271 USD	6.764.284 USD	4.239.903 USD

Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16
A1 (USD)	19,75	19,99
A2 (USD)	19,79	19,99
I2 (USD)	21,49	21,94
X2 (USD)	18,99	19,08

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	20. Jul. 16
A1 (USD)	0,059919

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
A1 (USD)	2,32 %	1,92 %	2,18 %
A2 (USD)	2,61 %	1,96 %	2,18 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,78 %	2,57 %	2,78 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16
122,66 %	84,49 %	111,20 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund) A2 (USD)	(4,68)	18,16	19,29	1,01	(9,95)
MSCI World Index	(4,41)	19,27	24,71	1,97	(2,66)

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

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

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Portfolio zum 30. Juni 2016

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien 95,77 %		
Kanada 5,97 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,96 %		
4.309 Gildan Activewear	125.563	2,96
Finanzdienstleister 3,01 %		
245 Fairfax Financial	127.414	3,01
Deutschland 2,91 %		
Informationstechnologie 2,91 %		
1.662 SAP	123.472	2,91
Israel 2,87 %		
Gesundheitswesen 2,87 %		
2.436 Teva Pharmaceutical Industries ADR	121.678	2,87
Japan 5,00 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,55 %		
900 Tsuruha	108.357	2,55
Informationstechnologie 2,45 %		
2.700 Fujifilm	103.747	2,45
Niederlande 3,25 %		
Energie 3,25 %		
5.085 Royal Dutch Shell 'B' (UK Listing)	137.640	3,25
Portugal 1,04 %		
Energie 1,04 %		
3.240 Galp Energia	44.283	1,04
Südkorea 3,13 %		
Finanzdienstleister 3,13 %		
4.037 Shinhan Financial	132.919	3,13
Spanien 3,26 %		
Gesundheitswesen 3,26 %		
8.518 Grifols ADR	138.290	3,26
Schweiz 6,35 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,02 %		
6.444 Coca-Cola HBC	128.059	3,02
Gesundheitswesen 3,33 %		
1.735 Novartis	141.196	3,33
Großbritannien 6,02 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,95 %		
14.129 Merlin Entertainments	82.744	1,95
Telekommunikationsdienste 4,07 %		
10.204 BT	55.466	1,31
39.350 Vodafone	117.126	2,76
	172.592	4,07

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA 55,97 %		
Nichtbasiskonsumgüter 8,79 %		
2.650 Carnival	116.269	2,74
1.409 Dollar General	131.959	3,12
1.514 Yum! Brands	124.345	2,93
	372.573	8,79
Nicht-zyklische Konsumgüter 6,14 %		
2.911 Coca-Cola	130.078	3,07
1.314 Philip Morris International	130.296	3,07
	260.374	6,14
Energie 5,15 %		
1.559 Hess	92.160	2,17
1.681 Occidental Petroleum	126.151	2,98
	218.311	5,15
Finanzdienstleister 8,94 %		
1.229 AON	131.927	3,11
6.073 Citizens Financial	121.187	2,86
1.033 Willis Towers Watson	125.794	2,97
	378.908	8,94
Gesundheitswesen 8,04 %		
1.961 Alere	81.117	1,91
3.830 Pfizer	134.030	3,16
1.059 Zimmer Holdings	125.799	2,97
	340.946	8,04
Informationstechnologie 13,09 %		
184 Alphabet 'C'	126.077	2,98
1.530 Cognizant Technology Solutions	87.417	2,06
4.962 eBay	115.739	2,73
939 Facebook	107.285	2,53
3.317 PayPal	118.367	2,79
	554.885	13,09
Grundstoffe 5,82 %		
1.100 Ashland	123.783	2,92
2.482 Crown Holdings	122.797	2,90
	246.580	5,82
Wertpapiervermögen 4.060.531 95,77		
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 23.976 USD; Verkauf 2.455.871 JPY Juli 2016		83 -
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 4.060.614 95,77		
Sonstiges Nettovermögen 179.289 4,23		
Nettoanlagevermögen insgesamt 4.239.903 100,00		

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

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

World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Belgien		
KBC Bank	-	197.281
Kanada		
Fairfax Financial	127.583	-
Frankreich		
Orange	-	218.130
Rexel	-	186.685
Deutschland		
SAP	167.976	-
Japan		
Softbank	-	165.706
Sumitomo Mitsui Financial	-	194.985
Schweiz		
Coca-Cola HBC	185.769	-
Novartis	159.669	-
Großbritannien		
Lloyds Banking	-	188.742
USA		
Alerie	131.776	-
Ashland	122.002	-
Blackstone	-	153.421
Carnival	174.138	-
Coca-Cola	162.847	-
Cummins	-	168.231
Philip Morris International	137.834	-
PVH	-	154.425
Regal Beloit	-	169.944
Yum! Brands	176.385	-

Erläuterungen zum Abschluss

zum 30. Juni 2016

1. Allgemeines

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründet und gilt unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Zum 30. Juni 2016 bestand die Gesellschaft aus den folgenden siebenundzwanzig Fonds:

Rentenfonds

Core Credit Fund
Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global Corporate Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Dividend Income Fund
Pan European Equity Fund
US Growth Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund
China Fund
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Technology Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Alpha Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)

Rentenfonds

Die unten aufgeführten Rentenfonds können unter Umständen fortschrittliche Techniken, die Derivatinstrumente und -strategien einsetzen, verwenden, um die Anlageziele und Anlagepolitik der Fonds zu erfüllen. Was Fonds betrifft, die eine Fundamentalstrategie verfolgen, strebt der Investment-Manager danach, den Wert des Portfolios durch die Anwendung „fundamentaler“ Analysen (über die Aussichten und Bewertung von Unternehmen) zur Identifizierung unterbewerteter oder überbewerteter Wertpapiere zu steigern. Fundamentalgeschäfte umfassen sowohl direktionale Long-Positionen und gedeckte Short-Positionen als auch Pair-Trades.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Euro Corporate Bond Fund	H1 (EUR)	5. November 2015
	H1 HGBP (GBP)	5. November 2015
	H2 HCHF (CHF)	5. November 2015
	H2 HSEK (SEK)	5. November 2015
	H2 HUSD (USD)	5. November 2015
Euro High Yield Bond Fund	H2 (EUR)	27. August 2015
Global High Yield Bond Fund	A3 (USD)	23. Oktober 2015
	Z3 HGBP (GBP)	11. April 2016

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Regionenfonds

Ziel der Regionenfonds ist langfristiger Vermögenszuwachs. Diese Fonds investieren in Kernmärkte und sind auf beständiges Wachstum ausgerichtet. Jeder dieser Fonds hat sein eigenes Anlageziel und seine eigene Geschäftspolitik und investiert hauptsächlich in Aktien und auf Aktien basierende Wertpapiere. Die Fonds können auch vorbehaltlich der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Beschränkungen und in dem Umfang, den ihre Anlageziele und Anlagepolitik zulassen, in Global Depository Receipts, American Depository Receipts, European Depository Receipts, übertragbare oder andere Depository Receipts investieren.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016 aufgelegte Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asian Dividend Income Fund	A3 HCNH (CNH)	13. August 2015
	Q3 (EUR)	3. August 2015
	Q3 (GBP)	3. August 2015
	Q3 (USD)	3. August 2015
Asian Growth Fund	A2 (SGD)	24. März 2016
Euroland Fund	A1 (EUR)	25. November 2015
	A2 HCHF (CHF)	07. August 2015
	A2 HSGD (SGD)	20. Oktober 2015
	H2 HCHF (CHF)	03. November 2015
	H2 HUSD (USD)	03. November 2015
	I2 HGBP (GBP)	06. November 2015
Japan Opportunities Fund	C2 (EUR)	20. April 2016
	I2 HUSD (USD)	8. Januar 2016
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	23. November 2015
	A2 HUSD (USD)	23. November 2015
	A3 (EUR)	23. November 2015
	E2 (EUR)	23. November 2015
	E3 (EUR)	23. November 2015
	E2 HUSD (USD)	23. November 2015
Pan European Equity Fund	IU3 (EUR)	23. November 2015
	H2 (USD)	05. November 2015
	A2 (SGD)	24. März 2016

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Spezialfonds

Ziel der Spezialfonds ist langfristiger Vermögenszuwachs. Diese Fonds investieren in Märkte, die ein Potenzial für hohe Renditen bieten, während sie häufig in höherem Maße der Volatilität unterliegen. Anleger sollten beachten, dass diese Fonds als Teil eines diversifizierten Portfolios in Betracht gezogen werden sollten, da sie an Märkten mit höherem Risiko tätig sind. Jeder Fonds hat sein eigenes Anlageziel und seine eigene Geschäftspolitik und investiert hauptsächlich in Aktien und auf Aktien basierende Wertpapiere. Die Fonds können auch vorbehaltlich der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Beschränkungen und in dem Umfang, den ihre Anlageziele und Anlagepolitik zulassen, in Global Depository Receipts, American Depository Receipts, European Depository Receipts, übertragbare oder andere Depository Receipts investieren.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	24. März 2016
Global Equity Income Fund	E3 (USD) I3 (USD)	22. Dezember 2015 8. Januar 2016
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR) A2 (GBP) A2 HEUR (EUR) A2 HUSD (USD) H2 HEUR (EUR) IU2 HEUR (EUR) IU2 HUSD (USD) X2 HEUR (EUR) Z2 (GBP)	28. Juli 2015 28. Juli 2015 24. Juli 2015
Global Property Equities Fund	H2 (GBP) H2 HCHF (CHF) A1 (SGD)	3. November 2015 3. November 2015 24. März 2016
Global Technology Fund	H2 HCHF (CHF) A2 HCNH (CNH) H1 (EUR) H2 (GBP) A2 (SGD)	10. Juli 2015 13. August 2015 03. November 2015 03. November 2015 24. März 2016
Japanese Smaller Companies Fund	I2 (SGD) I2 (JPY)	24. Februar 2016 8. Juni 2016
Pan European Alpha Fund	H1 HGBP (GBP)	18. März 2016
Pan European Property Equities Fund	A2 HCNH (CNH) I2 HUSD (USD) A2 (SGD)	13. August 2015 23. Oktober 2015 24. März 2016

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten Umfang können die Fonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Fonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können weiter einige der Fonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ in diesem Prospekt dargelegten Grenzen. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

2. Präsentation der Abschlüsse

Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Fonds sowie des Fonds insgesamt dar. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Fonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Fonds zugewiesenen Währung angegeben, und die Finanzabschlüsse für die Gesellschaft werden in US-Dollar dargestellt. Wenn die Basiswährung der Fonds nicht der US-Dollar ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres, das zu den dann geltenden Wechselkursen angegeben wird, und ihrem Wert am Ende des Geschäftsjahres in der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens als wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres angegeben. Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit dem durch die rechtlichen und behördlichen Vorschriften von Luxemburg vorgegebenen Format für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Die Anteilhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Jeder Fonds trägt den entsprechenden Betrag der ihm zuzuschreibenden Verbindlichkeiten und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Der Fonds ist gegenüber Dritten nicht in seiner Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Konten und Unterlagen geführt.

Da die Abschlüsse Dividendenerklärungen enthalten, die für die Ausschüttung zum 30. Juni 2016 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte je Anteil von den am 30. Juni 2016 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

Im Falle des Core Credit Fund, der an jedem Mittwoch, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses zum 30. Juni 2016 ein spezieller NIW berechnet.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung des Fonds zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen jedes Fonds werden normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren mittleren Marktpreises (der Mitte zwischen den Angebots- und Nachfragepreisen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten gehandelten Preises an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Core Credit Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund und World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund), die um 16 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Handelskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Anteile von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Der letzte Handelstag des Geschäftsjahres war der 30. Juni 2016, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufpreis angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Teilfonds angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für den Zeitraum bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Gewinne oder Verluste aus Devisenterminkontrakten werden in der konsolidierten Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens verbucht.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund), des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Global Equity Income Fund, des Core Credit Fund, des US Growth Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während der Periode, in der der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Optionen

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

Optionsprämien werden als Ertrag behandelt und dementsprechend ausgeschüttet. Dies gilt für den Asian Dividend Income und den Total Return Bond.

Swapkontrakte

Fonds können Credit Default Swaps (CDS) und andere Formen von Swapvereinbarungen abschließen, wie zum Beispiel Zinsswaps, Swaptions und inflationsindexierte Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivat'ertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine „Marktpreisbewertung“ (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schließung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erträge

Dividenden werden an dem Tag als Erträge verbucht, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „ex-Dividende“ notiert werden, soweit dem Fonds diesbezüglich entsprechende Informationen vorliegen. Zinsen werden tagesgenau abgegrenzt.

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

Für Differenzkontrakte erhaltene Dividenden, Swap-Erträge und Absicherungserträge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht.

Für Differenzkontrakte gezahlte Dividenden, Swap-Aufwand und Absicherungsaufwand werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht.

Nachlässe auf die Managementgebühr bei Organismen für gemeinsame Anlagen werden von Managementgesellschaften gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen. Dies betrifft nur den Global Multi-Asset Fund.

Beleihung von Wertpapieren

Der Fonds, **mit Ausnahme des Core Credit Fund**, (ab dem 7. März 2016) ist ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als mit der Wertpapierleihe beauftragter Stelle zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements eingegangen.

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

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Währungen

Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher des Fonds in US-Dollar („USD“) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro („EUR“) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das britische Pfund („GBP“) und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund sind Yen („JPY“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in USD umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Umstrukturierungs- und Gründungskosten

Jeder Fonds trägt die entstandenen Kosten bezüglich der Zulassungserteilung zum Vertrieb in Chile, Deutschland, Italien, Irland und Liechtenstein sowie die Kosten der Zulassung zum amtlichen Handel an der Börse in Amsterdam. Diese Kosten werden über 5 Jahre abgeschrieben.

Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Umstrukturierung des Henderson Horizon Fund angefallen sind, wurden auf alle betroffenen Teilfonds umgelegt und werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Für dieses Jahr fallen keine Gründungskosten an.

4. Verwässerungsanpassung

Die Henderson Horizon-Fonds betreiben eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment Manager kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt eines häufigen Handels) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber des Fonds eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts des Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis des Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger des Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile des Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 30. Juni 2016, dem letzten Geschäftstag des Berichtsjahres, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

5. Umrechnungskurse

Der Umrechnung von Aktiva und Passiva des auf Fremdwährungen lautenden Fonds in US-Dollar und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, liegen zum 30. Juni 2016 folgende Wechselkurse zugrunde:

1 USD=1,3410068 AUD	1 USD=13212,5003707 IDR	1 USD=47,0475237 PHP
1 USD=1,2928899 CAD	1 USD=3,8457147 ILS	1 USD=3,9829477 PLN
1 USD=0,9758304 CHF	1 USD=67,4949956 INR	1 USD=4,0573842 RON
1 USD=6,6638493 CNH	1 USD=102,8050119 JPY	1 USD=8,4528097 SEK
1 USD=2916,0001483 COP	1 USD=1151,8500519 KRW	1 USD=1,3453440 SGD
1 USD=24,3268461 CZK	1 USD=146,0000371 LKR	1 USD=35,1400133 THB
1 USD=6,6745995 DKK	1 USD=18,5430008 MXN	1 USD=2,8821545 TRY
1 USD=0,8972049 EUR	1 USD=4,0315095 MYR	1 USD=32,2589709 TWD
1 USD=0,7413998 GBP	1 USD=8,3636935 NOK	1 USD=22304,0001483 VND
1 USD=7,7593046 HKD	1 USD=1,4045077 NZD	1 USD=14,8039735 ZAR

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 30. Juni 2016 die folgenden Wechselkurse:

1 USD=1,3446954 AUD	1 USD=13212,5004652 IDR	1 USD=47,0475198 PHP
1 USD=1,2984036 CAD	1 USD=3,8524541 ILS	1 USD=3,9735794 PLN
1 USD=0,9747330 CHF	1 USD=67,4950322 INR	1 USD=4,0666468 RON
1 USD=6,6701522 CNH	1 USD=102,7849887 JPY	1 USD=8,4855803 SEK
1 USD=2928,1101477 COP	1 USD=1151,8500354 KRW	1 USD=1,3477096 SGD
1 USD=24,3858520 CZK	1 USD=145,6500205 LKR	1 USD=35,1399918 THB
1 USD=6,6925911 DKK	1 USD=18,5285231 MXN	1 USD=2,8844193 TRY
1 USD=0,8995646 EUR	1 USD=4,0314814 MYR	1 USD=32,2589960 TWD
1 USD=0,7442414 GBP	1 USD=8,3762885 NOK	1 USD=22304,0001861 VND
1 USD=7,7589030 HKD	1 USD=1,4072861 NZD	1 USD=14,7175232 ZAR

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Managementgebühren

Am 10. April 2014 unterzeichnete der Verwaltungsrat einen Fondsmanagement- und Anlageberatungsvertrag, gemäß dem Henderson Management S.A., eine am 18. Februar 2005 nach Luxemburger Recht gegründete Gesellschaft, zur Managementgesellschaft und zum Anlageberater bestellt wurde.

Für das am 30. Juni 2016 abgelaufene Geschäftsjahr betragen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds, wie folgt:

	Klasse A und Klasse X*	Klasse H	Klasse R	Klasse S	Klasse I	Klasse G	Klasse IR	Klasse B	Klasse C	Klasse M	Klasse Q	Klasse E	Klasse IU	Klasse GU	Klasse N
Rentenfonds															
Core Credit Fund	1,00 %						0,15 %								
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00 %	0,50 %			1,00 %	0,80 %								0,95 %	
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %								0,95 %	
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %			1,00 %					0,95 %	
Global Corporate Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %								0,95 %	
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %				0,75 %				0,95 %	
Total Return Bond Fund	1,00 %**	0,38 %			0,75 %	0,65 %								0,95 %	
Regionenfonds															
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %	0,90 %			0,95 %	
Asian Growth Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %						
Euroland Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %					0,95 %	
European Growth Fund	1,20 %	0,60 %	1,75 %		1,00 %	0,85 %		1,00 %	1,50 %					0,95 %	
Japan Opportunities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %						
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	0,60 %							1,50 %			0,50 %	0,90 %	0,95 %	
Pan European Equity Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %		1,00 %	1,20 %	1,00 %				0,95 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %		1,00 %	1,50 %						
Spezialfonds															
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %					0,95 %	
China Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %						
Global Equity Income Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %			0,50 %		0,95 %	
Global Multi-Asset Fund	1,00 %	0,50 %			0,85 %	0,75 %			1,50 %				0,85 %	0,95 %	
Global Natural Resources Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %					0,95 %	
Global Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,85 %			1,50 %					0,95 %	
Global Technology Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,85 %			1,20 %	1,00 %				0,95 %	
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %					
Pan European Alpha Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,95 %			1,50 %	1,00 %	1,00 %				
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %					0,95 %	
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %					
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %						

** Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0,75 %.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben werden Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M als Teil der Managementgebühr, vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr, wie oben unter „Managementgebühr“ angegeben, berechnet. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment Manager getragen.

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

Leistungsbezogene Gebühren

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt der im Prospekt angegebenen leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Total Return Bond Fund, des Core Credit Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und der Klassen C, M und Z der betreffenden Fonds). Zum 30. Juni 2016 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Euro High Yield Bond Fund 83.445 EUR, Pan European Property Equities Fund 62.697 EUR, Global Property Equities Fund 381 USD, Euroland Fund 214.064 EUR, China Fund 1.682 USD und Japanese Smaller Companies Fund 87.002.529 JPY, Asian Growth Fund 6 USD, Emerging Market Corporate Bond Fund 20.115 EUR, European Growth Fund 44.443 EUR, Pan European Smaller Companies Fund 323.695 EUR, US Growth Fund 1.526 USD.

* Anteile der Klasse X werden ausschließlich in Italien und Spanien und nur an Privatanleger in diesen Ländern vertrieben.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle im Rahmen eines Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvertrags (der „Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvertrag“) ernannt worden.

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2014 wurde BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungs-Dienstleistungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Verwaltungsdienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und laufen täglich auf.

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2014 wurde RBC Investor Services Bank S.A. im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „eigenständige Register- und Transferstellenvertrag“) von der Verwaltungsgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist für die Durchführung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Die Registerstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Depotstellengebühren

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

Die Depotbank hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gesellschaft wird der Depotbank Depotgebühren zahlen, die sich aus vermögens- und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen, die je nach dem Markt, auf dem ein bestimmter Fonds anlegt, schwanken können; diese Gebühren werden 0,65 % des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr bzw. 120 GBP (190 USD) je Transaktion nicht überschreiten.

Diese Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Depotstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Filiale Luxemburg, wurde zur Depotstelle des Fonds ernannt, um die neue Verordnung OGAW V einzuhalten. Die Gesellschaft wird der Depotstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Fonds). Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Andere Auslagen

Der Fonds wird, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle anderen Betriebskosten zahlen, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Buchprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilseigner und Prospekte, alle anrechenbaren Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Vertreter, Aufsichtsrechts- und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen und Maklerkosten. Der Fonds wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismus für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

7. Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung ist im Zusammenhang mit jeder Unterklasse der Anteilklassen A, H und X (außer für den Global Multi-Asset Fund) zum Satz von 0,5 % p. a. für die Spezial- und Regionenfonds und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Fonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Diese Gebühr ist an die Vertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Dienstleistungen zu zahlen: Beantwortung von Fragen bestehender Anleger, Führung der Aufzeichnungen über die Konten der Anteilinhaber, Herausgabe und Zustellung periodischer Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Hilfestellung bei Kauf, Umtausch und Rückgabe von Anteilen.

Für alle anderen Anteilsklassen fällt keine Bestandsvergütung an.

Erstausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den Erhalt eines Erstausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen A, H, N, O, R und S aller Fonds, der vom Anleger gezahlt wird. Der Erstausgabeaufschlag wird – sofern nicht anders angegeben – als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil ausgedrückt und er wird 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers nicht übersteigen (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des Nettoinventarwerts des Anteils entspricht). Er wird für die Anteile der Klassen B, C, G, GU, I, IU, M und X der nachfolgenden Fonds erhoben:

Anleihen

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund und Global Corporate Bond Fund.

Regionenfonds

Pan European Dividend Income Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Dividend Income Fund, Pan European Property Equities Fund und Pan European Smaller Companies Fund.

Mit Ausnahme der oben angegebenen Fonds ist für Anteile der Klassen E, G, I, B, C, GU, IU, M und X kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Für die Klassen IR, Y und Z der Fonds fällt kein Erstausgabeaufschlag an.

8. Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Satz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Fonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr ist an die Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsdienstleistungen für die Fonds in Bezug auf Anteile der Klasse X zu zahlen.

9. Besteuerung

Im Rahmen der derzeitigen luxemburgischen Steuergesetze fällt keine luxemburgische Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuer für die Gesellschaft an. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische OGAW („Taxe d'abonnement“). Die vierteljährlich berechnete und zahlbare Jahressteuer beruht auf dem gesamten Nettoinventarwert jedes Fonds am Ende eines jeden Quartals und beträgt 0,05 % p.a. für die Regionen-, Spezial- und Rentenfonds sowie 0,01 % p.a. für die Anteile der Klassen C, GU, I, IR, IU, B, C, Y, Z und M. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Nach dem gegenwärtigen Recht in Luxemburg unterliegen Anteilinhaber keiner Kapitalgewinn-, Einkommen-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer in Luxemburg (mit Ausnahme von Anteilinhabern, die ihren Wohnsitz oder eine Betriebsstätte im Großherzogtum Luxemburg haben).

In Bezug auf die Fonds, die unter die Zinsbesteuerungsrichtlinie der Europäischen Union fallen, und im Einklang mit den Bestimmungen dieser Richtlinie, die am 1. Juli 2005 in Kraft getreten ist, galt für Dividendenzahlungen eines Fonds bis zum 31. Dezember 2015 diese Richtlinie, falls mehr als 15 % des Vermögens dieses Fonds in Schuldtiteln angelegt war, und die Kapitalerträge, die die Anteilinhaber bei der Rückgabe ihrer Anteile erzielten, unterlagen bis zum 31. Dezember 2015 dieser Richtlinie, falls mehr als 25 % des Vermögens dieses Fonds in Schuldtiteln angelegt war. Am 10. November 2015 wurde die Richtlinie mit Wirkung zum 1. Januar 2016 vom Rat aufgehoben.

Am 9. Dezember 2014 wurde eine Richtlinie 2014/107/EU des Rates vom 9. Dezember 2014 zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung (die „Euro-CRS-Richtlinie“) verabschiedet, um CRS in den EU-Mitgliedsstaaten zu implementieren. Gemäß der Euro-CRS-Richtlinie muss der erste automatische Austausch von Informationen (AAI) bis zum 30. September 2017 innerhalb der Grenzen der EU-Mitgliedsstaaten auf die Daten zum Kalenderjahr 2016 angewendet werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

10. Anteilsklassendetails

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilsklassen an:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse E	Klasse G	Klasse GU	Klasse H	Klasse I	Klasse IU	Klasse IR	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R	Klasse S	Klasse Y	Klasse X	Klasse Z
Rentenfonds																		
Core Credit Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	n. z.	✓								
Emerging Market Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Euro Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Euro High Yield Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Global Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Global High Yield Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	✓					
Total Return Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Regionenfonds																		
Asian Dividend Income Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	✓					
Asian Growth Fund	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓				
Euroland Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
European Growth Fund	✓	✓	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Japan Opportunities Fund	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓				
Pan European Dividend Income Fund	✓	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Pan European Equity Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	✓	n. z.	✓				
US Growth Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Spezialfonds																		
Asia-Pacific Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
China Fund	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓				
Global Equity Income Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Global Multi-Asset Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Global Natural Resources Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Global Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓
Global Technology Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓
Japanese Smaller Companies Fund	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓				
Pan European Alpha Fund	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓				
Pan European Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓
Pan European Smaller Companies Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	✓					
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	✓	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓				

Eine Reihe bestehender ausschüttender Anteilsklassen der Fonds („ausschüttende Anteilsklassen“) wurden am 1. November 2015 von „Unterklasse 1“ in „Unterklasse“ umbenannt.

Der Fonds bietet 3 Unterklassen an. Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1“, „A2“ und „A3“ bzw. „I1“, „I2“ und „I3“ bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen umfassen keine realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen können Kapitalerträge enthalten.

Für Inhaber von thesaurierenden Anteilen jedes Fonds werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesaurieren stattdessen.

Thesaurierende Anteile werden als Anteile der Unterklasse 2 bezeichnet.

Sämtliche Anteile des Fonds werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß luxemburgischem Recht, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilinhaber behaftet.

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Teilfonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

10. Anteilsklassendetails (Fortsetzung)

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IR, B, C, M, Y und/oder Z ist nicht möglich, es sei denn, der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G, I, IR, B, C und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 500.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Abgesicherte Anteilklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A H€, Klasse A HCNH, Klasse A HGBP, Klasse A HUS\$, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAU\$ bezeichnet.

Anteilsklassen der relevanten Fonds lauten auf Euro, Sterling, Japanische Yen, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, Australische Dollar oder schwedische Krone der abgesicherten Versionen bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser Klasse mit Bezug auf die Basiswährung des entsprechenden Fonds absichern. In Fällen dieser Absicherung kann der Investment-Manager Finanz-Swaps, Terminkontrakte, Terminwährungsumtauschgeschäfte, Optionen und andere Geschäfte in Derivaten verwenden, um den Wert der Währung der abgesicherten Anteilklasse gegenüber der Basiswährung des Fonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

11. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und durch Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse am jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), berechnet, um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Fonds zu erhalten.

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

12. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilsklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

13. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016 wurden für folgende Fonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund							
Gezahlte Dividenden	IR1 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,576807	2.696.606,14	USD	1.555.421
	IR1 HEUR (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,662274	1.548.220,27	USD	1.025.346
	IR1 HGBP (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,875222	2.770.417,81	USD	2.424.730
	IR1 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,541865	2.721.333,11	USD	1.474.595
	IR1 HEUR (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,612143	1.097.137,67	USD	671.605
	IR1 HGBP (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,808988	2.781.652,61	USD	2.250.324
	IR1 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,346480	791.858,35	USD	274.363
	IR1 HEUR (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,399972	1.097.137,67	USD	438.824
	IR1 HGBP (GBP)	31.03.2016	20.04.2016	0,486088	1.247.282,73	USD	606.289
	IR1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,406446	791.858,35	USD	321.847
	IR1 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,448322	1.097.137,67	USD	491.870
	IR1 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,531309	1.247.282,73	USD	662.692
						USD	12.197.906
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	4,960213	6.049,12	USD	30.005
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	5,426890	400,72	USD	2.175
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	4,991620	500,00	USD	2.496
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	4,989700	290.562,51	USD	1.449.820
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	5,451649	8.009,76	USD	43.666
	X2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	4,945440	500,00	USD	2.473
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	6,770100	270.276,15	USD	1.829.797
						USD	3.360.432
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	X (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,294337	24.419,68	EUR	7.188
	X1 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,274537	21.259,44	EUR	5.837
	X1 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,245865	19.283,19	EUR	4.741
	A1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,708209	689.377,64	EUR	1.177.601
	H1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,992846	9.235,43	EUR	9.169
	I1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,317562	1.314.442,21	EUR	3.046.301
	I1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,379274	879.921,95	EUR	1.213.653
	X1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,196113	17.786,12	EUR	3.488
	A1 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	1,930544	132.738,25	EUR	256.257
	H1 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	1,309600	25,00	EUR	33
						EUR	5.724.268
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,954150	5.380.753,73	EUR	10.514.800
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	1,446775	162.504,92	EUR	235.108
	A2 HSEK (SEK)	30.06.2016	20.07.2016	1,809885	26.076,84	EUR	47.196
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,319498	741.436,56	EUR	978.324
	G2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,948994	203.179,31	EUR	395.995
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,843620	77.844,79	EUR	143.516
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,948028	8.275,80	EUR	7.846
	H2 HSEK (SEK)	30.06.2016	20.07.2016	1,103409	9.354,56	EUR	10.322
	H2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,940922	22.806,39	EUR	21.459
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,662602	11.879.527,78	EUR	31.630.454
	I2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	1,750301	69.654,94	EUR	121.917
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,598565	64.498,18	EUR	103.105
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,282529	118.739,00	EUR	152.286
						EUR	44.362.328

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	1,415793	145.407,70	EUR	205.867
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	1,397404	164.068,94	EUR	229.271
	A3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	1,361243	199.115,13	EUR	271.044
	A3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,427014	263.537,83	EUR	376.072
	X3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,266662	309,23	EUR	392
						EUR	1.082.646
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	6,713886	160.525,55	EUR	1.077.750
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	5,929908	3.935,79	EUR	23.339
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	6,075280	153.552,62	EUR	932.875
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	4,553473	154,41	EUR	703
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	6,808368	432.610,16	EUR	2.945.369
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	5,341162	60.814,76	EUR	324.822
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	5,552022	4.974,56	EUR	27.619
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	8,601492	273.451,63	EUR	2.352.092
						EUR	7.684.569
Global Corporate Bond Fund							
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,689420	500,00	USD	1.845
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	4,022842	400,49	USD	1.611
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,705260	500,00	USD	1.853
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,706117	179.974,77	USD	667.008
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	4,040894	8.009,76	USD	32.367
	X2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,675480	500,00	USD	1.838
						USD	706.522
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 HEUR (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	1,634482	30.486,51	USD	49.830
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	1,530048	32.499,95	USD	49.726
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	1,114853	1.985,70	USD	2.214
	A3 HEUR (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	1,572429	34.447,92	USD	54.167
	A3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	1,473389	2.088,97	USD	3.078
	A3 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,655098	39.909,11	USD	66.053
	A3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,593630	2.483,56	USD	3.958
	Z3 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	1,913975	9.299,07	USD	17.798
							USD
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	6,704541	79.090,62	USD	530.266
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	7,255277	1.623,29	USD	11.777
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	6,757738	230.958,34	USD	1.560.755
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	7,336984	114.394,60	USD	839.311
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	8,746217	308.576,07	USD	2.698.873
						USD	5.640.982
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,737246	6.761,95	EUR	4.985
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,669050	6.835,30	EUR	4.573
	A3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,699498	9.746,44	EUR	6.818
	A3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,557125	10.196,88	EUR	5.681
						EUR	22.057
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	3,053447	6.771,97	EUR	20.678
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	2,799166	29.965,06	EUR	83.877
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,851927	30,95	EUR	88
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,812781	1.188,03	EUR	3.342
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	3,962576	5.490.659,25	EUR	21.757.155
						EUR	21.865.140

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,283000	307832,36	USD	87.116
	A3 (SGD)	30.09.2015	20.10.2015	0,283154	249.305,83	USD	70.592
	A3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,283493	4.645.979,52	USD	1.317.103
	G3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,411699	48.270,93	USD	19.873
	H3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,321430	5.797.269,08	USD	1.863.416
	H3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,237429	2.622.546,79	USD	622.669
	I3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,302108	644.188,81	USD	194.613
	Q3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,162960	250,00	USD	41
	Q3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,232040	250,00	USD	58
	Q3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,148720	250,00	USD	37
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,074653	290.776,22	USD	21.707
	A3 (SGD)	31.12.2015	20.01.2016	0,074701	244.545,65	USD	18.268
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,074923	4.500.309,51	USD	337.177
	G3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,109987	41.920,50	USD	4.611
	H3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,085059	6.110.153,96	USD	519.722
	H3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,062848	2.685.387,37	USD	168.771
	I3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,080297	433.541,79	USD	34.812
	Q3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,077187	254,06	USD	20
	Q3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,112317	10.869,79	USD	1.221
	Q3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,070275	254,00	USD	18
	A3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,142120	306.498,07	USD	43.560
	A3 (SGD)	31.03.2016	20.04.2016	0,142240	247.829,85	USD	35.251
	A3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,142515	4.120.827,91	USD	587.280
	G3 (GBP)	31.03.2016	20.04.2016	0,209392	33.330,57	USD	6.979
	H3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,162125	8.642.960,35	USD	1.401.240
	H3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,119665	2.675.479,62	USD	320.161
	I3 (GBP)	31.03.2016	20.04.2016	0,152263	288.752,15	USD	43.966
	Q3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,147013	254,06	USD	37
	Q3 (GBP)	31.03.2016	20.04.2016	0,209151	10.615,71	USD	2.220
	Q3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,131029	8.259,29	USD	1.082
	A3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,240107	319.872,47	USD	76.804
	A3 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,242677	234.364,28	USD	56.875
	A3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,243041	4.175.727,73	USD	1.014.873
	G3 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,351859	39.048,35	USD	13.740
	H3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,277338	8.703.658,57	USD	2.413.855
	H3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,204952	2.503.737,15	USD	513.146
	I3 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,260139	265.333,94	USD	69.024
	Q3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,248859	257,78	USD	64
	Q3 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,355376	16.730,31	USD	5.946
	Q3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,226944	8.259,29	USD	1.874
						USD	11.889.822
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	1,231428	304.143,05	USD	374.530
	A2 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	1,236075	189.301,37	USD	233.991
	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,235622	1.512.247,93	USD	1.868.567
	G2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,706579	429.603,15	USD	303.549
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,964788	931.632,28	USD	898.828
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,776405	211.160,24	USD	163.946
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,308093	5.798.268,25	USD	7.584.675
	X2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,174576	65.268,96	USD	76.663
						USD	11.504.749

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Euroland Fund Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,145577	723.828,00	EUR	105.373
	I1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,205513	1.129.209,00	EUR	232.067
						EUR	337.440
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,446246	17.025.623,55	EUR	7.597.616
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,024064	329.655,72	EUR	7.933
	A2 HSGD (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,097062	40.545,95	EUR	3.935
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,078925	7751.236,61	EUR	611.766
	C2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,145920	250,00	EUR	36
	G2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,229513	3.525.810,18	EUR	809.219
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,185913	1.896.264,67	EUR	352.540
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,151590	1.271.651,38	EUR	192.770
	H2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,196928	164.177,13	EUR	32.331
	H2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,147762	465.880,85	EUR	68.839
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,230161	27.531.116,84	EUR	6.336.589
	I2 HGBP (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,215764	470.974,61	EUR	101.619
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,162977	351.537,23	EUR	57.292
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,124947	771.160,52	EUR	96.354
	X2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,043761	320.951,22	EUR	14.045
					EUR	16.282.884	
European Growth Fund Gezahlte Dividenden	B1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,494935	3.500,01	EUR	1.732
	H1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,175605	80.819,00	EUR	14.192
	I1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,254611	219.557,07	EUR	55.902
	R1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,102917	2.896.461,65	EUR	298.095
	R1 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,067593	1.502.310,10	EUR	101.546
					EUR	471.467	
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,092405	854.576,85	EUR	78.967
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,298456	29.190,41	EUR	8.712
					EUR	87.679	
Japan Opportunities Fund Wiederangelegte Dividenden	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	12,688948	413.876,81	JPY	5.251.661
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	7,077722	31.426,95	JPY	222.431
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	6,672826	166,67	JPY	1.112
					JPY	5.475.204	
Pan European Equity Fund Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,218457	6.311.742,17	EUR	1.378.844
	H1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,183143	2.094.752,76	EUR	383.640
					EUR	1.762.484	
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,234393	49.445.927,78	EUR	11.589.779
	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,119880	17.157.264,26	EUR	2.056.813
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,095793	17.920.548,92	EUR	1.716.663
	A2 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,189760	125,00	EUR	24
	C2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,307311	1.776.294,22	EUR	545.875
	G2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,246727	913.363,56	EUR	225.351
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,208496	15.661.566,94	EUR	3.265.374
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,209530	49.333,70	EUR	10.337
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,529322	56.169.790,28	EUR	29.731.906
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,212747	4.090.597,77	EUR	870.262
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,199525	2.140.818,32	EUR	427.147
	M2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,348992	11.082.701,87	EUR	3.867.774
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,044503	541.887,19	EUR	24.116
	X2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,034611	567.240,25	EUR	19.633
						EUR	54.351.054

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Pan European Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,217001	17521,00	EUR	3.802
	E3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,267320	250,00	EUR	67
	IU (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,243627	498.500,00	EUR	121.448
						EUR	125.317
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,219440	250,00	EUR	55
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,197660	265,00	EUR	52
	E2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,265280	250,00	EUR	66
	E2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,239433	265,00	EUR	63
						EUR	236
Asia-Pacific Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,109462	2.520.072,70	USD	275.852
	A1 HSGD (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,063120	125,00	USD	8
	H1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,125657	28.033,05	USD	3.523
						USD	279.383
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,124430	560.871,27	USD	69.789
	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,122503	2.589.870,58	USD	317.267
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,131254	139.589,64	USD	18.322
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,289508	1.468,42	USD	425
	X2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,028396	38.574,23	USD	1.095
						USD	406.898
China Fund							
Wiederangelegte Dividenden	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,064238	298.501,49	USD	19.175
						USD	19.175
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,870499	1.991,10	USD	1.733
	A3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,621714	4.132,83	USD	2.570
	I3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,839067	1.917,01	USD	1.609
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,674203	2.052,78	USD	1.384
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,477054	4.630,26	USD	2.209
	I3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,649793	1.917,01	USD	1.246
	A3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,873116	1.999,26	USD	1.746
	A3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,617315	4.656,18	USD	2.874
	I3 (EUR)	31.03.2016	20.04.2016	0,843407	1.917,01	USD	1.617
	I3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,685874	4.668,00	USD	3.202
	E3 (USD)	31.03.2016	20.04.2016	0,698322	38.371,00	USD	26.795
	A3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,092009	2.042,58	USD	4.273
	A3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,479045	5.298,97	USD	7.837
	I3 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,025585	2.270,00	USD	4.598
	I3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,719750	2.030,16	USD	3.491
	E3 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	1,679112	25.853,17	USD	43.410
						USD	110.594
Wiederangelegte Dividenden							
Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,420496	7.286,32	USD	24.923
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	4,682526	580,96	USD	2.720
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	3,478386	49.300,00	USD	171.484
						USD	199.127
Global Multi-Asset Fund							
Wiederangelegte Dividenden	H2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,018800	250,00	GBP	5
	IU2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,018280	1.000,00	GBP	18
	IU2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,016380	1.000,00	GBP	16
	Z2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,127419	7.764.358,45	GBP	989.327
						GBP	989.366

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Global Natural Resources Fund							
Wiederangelegte Dividenden	H2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,424800	25,00	USD	11
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,771023	20.196,01	USD	15.572
	I2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	1,012890	22.109,63	USD	22.395
						USD	37.978
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,169016	1.775.742,42	USD	300.129
	A1 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,067520	125,00	USD	8
	H1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,190903	3.077.085,44	USD	587.425
	I1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	2,758018	77.245,96	USD	213.046
	I1 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,297404	18.193,84	USD	5.411
						USD	1.106.019
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,136153	579.436,71	USD	78.892
	A2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,194811	606.617,21	USD	118.176
	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,198550	9.364.472,41	USD	1.859.316
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,128574	174.224,85	USD	22.401
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,195082	2.042.181,50	USD	398.393
	G2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,223557	226.853,48	USD	50.715
	G2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,243813	55.300,00	USD	13.483
	G2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,254780	469.648,27	USD	119.657
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,211032	74.484,47	USD	15.719
	H2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,168691	3.889,29	USD	656
	H2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,191965	1.315.641,41	USD	252.557
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2016	20.07.2016	0,128413	73.241,51	USD	9.405
	H2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,261270	52.826,41	USD	13.802
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,402166	4.697.704,59	USD	1.889.257
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,288416	122.857,01	USD	35.434
	X2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,082490	140.601,17	USD	11.598
						USD	4.889.461
Global Technology Fund							
Gezahlte Dividenden	I1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,000458	627.024,28	USD	287
						USD	287
Wiederangelegte Dividenden	G2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,003790	163.863,82	USD	621
	H2 (GBP)	30.06.2016	20.07.2016	0,008447	260.106,76	USD	2.197
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,019380	73.161,92	USD	1.418
						USD	4.236
Japanese Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,559787	173.387,61	JPY	97.060
	I2 (JPY)	30.06.2016	20.07.2016	1,052399	1.851.500,18	JPY	1.948.517
	I2 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	24,791200	50,00	JPY	1.240
	M2 (JPY)	30.06.2016	20.07.2016	28,987691	1.215.263,10	JPY	35.227.671
	Z2 (JPY)	30.06.2016	20.07.2016	81,457641	2.172,33	JPY	176.952
						JPY	37.451.440
Pan European Alpha Fund							
Wiederangelegte Dividenden	Z2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,087914	8.513,82	EUR	748
						EUR	748
Pan European Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,388556	1.056.558,92	EUR	410.533
	H1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,473275	210.605,32	EUR	99.674
						EUR	510.207

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,460435	6.572.904,44	EUR	3.026.395
	A2 (SGD)	30.06.2016	20.07.2016	0,263360	62,50	EUR	16
	A2 HCNH (CNH)	30.06.2016	20.07.2016	0,337573	60,37	EUR	20
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,246456	2.178.015,40	EUR	536.785
	G2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,514249	357.763,86	EUR	183.980
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,548582	314.023,98	EUR	172.268
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,906934	1.768.973,29	EUR	1.604.342
	I2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,327754	105.926,87	EUR	34.718
	X2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,202456	294.761,20	EUR	59.676
					EUR	5.618.200	
Pan European Smaller Companies Fund							
Gezahlte Dividenden	I1 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,344061	525.685,13	EUR	180.868
						EUR	180.868
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,018855	5.764.220,29	EUR	108.684
	A2 HUSD (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,006506	284.784,45	EUR	1.853
	H2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,074825	312.685,55	EUR	23.397
	I2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,347877	5.051.432,14	EUR	1.757.277
	Z2 (EUR)	30.06.2016	20.07.2016	0,396060	1.142.541,65	EUR	452.515
					EUR	2.343.726	
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)							
Gezahlte Dividenden	A1 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,059919	2.228,49	USD	134
						USD	134
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,051621	213.392,97	USD	11.016
	I2 (USD)	30.06.2016	20.07.2016	0,304703	9.464,04	USD	2.884
						USD	13.900

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 30. Juni 2016 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Euroland Fund	EUR
Bankguthaben	18.804.251	Bankguthaben	24.549.610
Kontokorrentkrediten	(1.378)	Kontokorrentkrediten	(1.729)
	18.802.873		24.547.881
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR
Bankguthaben	6.459.198	Bankguthaben	1.942.210
Kontokorrentkrediten	(204)	Kontokorrentkrediten	(962)
Margenüberziehungen	(18.345)		1.941.248
	6.440.649		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY
Bankguthaben	269.724.531	Bankguthaben	240.821.063
Kontokorrentkrediten	(12.753)	Kontokorrentkrediten	(161.747)
Termineinlagen	3.690.000		240.659.316
Einschusskonten	4.851.654		
	278.253.432	Pan European Dividend Income Fund	EUR
		Bankguthaben	24.910
		Kontokorrentkrediten	(11.372)
			13.538
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund	EUR
Bankguthaben	15.885.483	Bankguthaben	306.320.726
Kontokorrentkrediten	(1.012)		
Einschusskonten	354.175		
	16.238.646	US Growth Fund	USD
		Bankguthaben	647.579
		Kontokorrentkrediten	(1.149)
			646.430
Global Corporate Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	365.155	Bankguthaben	3.602.560
Kontokorrentkrediten	(69)	Kontokorrentkrediten	(207.521)
Einschusskonten	8.732		3.395.039
	373.818		
Global High Yield Bond Fund	USD	China Fund	USD
Bankguthaben	5.387.227	Bankguthaben	3.027
Kontokorrentkrediten	(417)	Kontokorrentkrediten	(1.959.886)
Einschusskonten	192.515	Einschusskonten	7.300.306
	5.579.325		5.343.447
Total Return Bond Fund	EUR	Global Equity Income Fund	USD
Bankguthaben	63.754.511	Bankguthaben	217.250
Kontokorrentkrediten	(2.979)	Kontokorrentkrediten	(17.361)
Termineinlagen	2.531.247		199.889
Einschusskonten	700.122		
	66.982.901	Global Multi-Asset Fund	GBP
		Bankguthaben	10.844.216
Asian Dividend Income Fund	USD	Kontokorrentkrediten	(19.802)
Bankguthaben	8.511.434	Einschusskonten	473.998
Kontokorrentkrediten	(115)		11.298.412
Termineinlagen	590.000		
	9.101.319	Global Natural Resources Fund	USD
Asian Growth Fund	USD	Bankguthaben	80.105
Bankguthaben	301.396	Kontokorrentkrediten	(270)
Kontokorrentkrediten	(2.251)		79.835
	299.145		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung
Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	3.577.560
Kontokorrentkrediten	(484)
	3.577.076
Global Technology Fund	USD
Bankguthaben	75.189.856
Kontokorrentkrediten	(774)
	75.189.082
Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	173.656.930
Kontokorrentkrediten	(146.584)
	173.510.346
Pan European Alpha Fund	EUR
Bankguthaben	173.023.088
Kontokorrentkrediten	(2.347)
Termineinlagen	589.473.970
Einschusskonten	52.321.158
	814.815.869
Pan European Property Equities Fund	EUR
Bankguthaben	17.515.516
Kontokorrentkrediten	(562)
	17.514.954
Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	14.552.500
Kontokorrentkrediten	(2.424.573)
Einschusskonten	240.803
	12.368.730
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	USD
Bankguthaben	305.843
Kontokorrentkrediten	(128.163)
	177.680

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Fonds, **mit Ausnahme des Core Credit Fund**, (ab dem 7. März 2016) haben mit einer Reihe von Aktien- und Rentenfonds Wertpapierleihvereinbarungen geschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Jahres erhalten die an den Programmen teilnehmenden Fonds Gebühren, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Der Fonds hat BNP Paribas Securities Service UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für die Aktien- und Renten-Darlehensprogramme zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

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

Zum 30. Juni 2016 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund					
	ABN AMRO	EUR	3.997.441	4.198.599	Aktien
	Barclays Bank	EUR	63.169.748	66.537.450	Anleihe
	Citigroup	EUR	95.936.910	100.985.300	Anleihe
	Goldman Sachs	EUR	26.630.461	28.638.036	Anleihe
	JPM Chase	EUR	7.795.787	8.292.651	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	2.054.979	2.158.437	Anleihe
Total			199.585.326	210.810.473	
Euro High Yield Bond Fund					
	Barclays Bank	EUR	494.349	520.705	Anleihe
	Citigroup	EUR	1.466.327	1.543.495	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	3.206.883	3.414.307	Anleihe
	HSBC	EUR	1.154.147	1.214.701	Aktien
	JPM Chase	EUR	6.458.059	7.103.015	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	4.755.176	4.994.578	Anleihe
Total			17.534.941	18.790.801	
Total Return Bond Fund					
	Citigroup	EUR	3.391.993	3.570.485	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	4.505.347	4.796.753	Anleihe
	HSBC	EUR	2.088.570	2.198.090	Aktien
	JPM Chase	EUR	8.712.323	9.602.862	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	1.737.757	1.825.249	Anleihe
Total			20.435.990	21.993.439	
Asian Dividend Income Fund					
	Deutsche Bank	USD	4.869.367	5.133.178	Anleihe/Anteile
Euroland Fund					
	Citigroup	EUR	58	85	Aktien
European Growth Fund					
	Deutsche Bank	EUR	1.243.500	1.306.490	Anleihe/Anteile
	JPM Chase	EUR	911.781	1.032.116	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	569.240	598.551	Anleihe/Anteile
Total			2.724.521	2.937.157	
Pan European Equity Fund					
	ABN AMRO	EUR	23.246.567	24.416.334	Aktien
China Fund					

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
	Citigroup	USD	10.447.133	11.017.282	Aktien
Global Natural Resources Fund					
	Citigroup	USD	45.747	48.229	Aktien
	JPM Chase	USD	53.211	60.462	Anleihe
Total			98.958	108.691	
Global Property Equities Fund*					
	JPM Chase	USD	725.597	824.151	Anleihe
Pan European Property Equities Fund					
	Citigroup	EUR	1.753.936	1.843.391	Aktien
	Merrill Lynch	EUR	362.792	388.915	Anleihe
Total			2.116.728	2.232.306	

* Der Fonds wurde vollständig mit Wertpapieren besichert, die von einem EU-Mitgliedsstaat ausgegeben wurden oder garantiert werden.

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2016 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamt- summe der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften
Core Credit Fund	USD	30.932	4.640	26.292
Euro Corporate Bond Fund	EUR	255.666	38.350	217.316
Euro High Yield Bond Fund	EUR	312.442	46.866	265.576
Total Return Bond Fund	EUR	171.528	25.729	145.799
Asian Dividend Income Fund	USD	50.744	7.611	43.133
Asian Growth Fund	USD	2.319	348	1.971
Euroland Fund	EUR	300.034	45.005	255.029
European Growth Fund	EUR	43.542	6.531	37.011
Japan Opportunities Fund	JPY	288.242	43.236	245.006
Pan European Equity Fund	EUR	321.349	48.202	273.147
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	4.525	679	3.846
China Fund	USD	51.364	7.705	43.659
Global Equity Income Fund	USD	45	7	38
Global Natural Resources Fund	USD	227	34	193
Global Property Equities Fund	USD	2.620	393	2.227
Global Technology Fund	USD	75.394	11.309	64.085
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	4.334.254	650.138	3.684.116
Pan European Alpha Fund	EUR	310.211	46.532	263.679
Pan European Property Equities Fund	EUR	27.607	4.141	23.466

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Während des Berichtsjahrs ging der Fonds Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen und Unternehmen ein:

(1) Managementgesellschaft und Anlageberater – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Fonds der Managementgesellschaft und dem Anlageberater Henderson Management SA während des Geschäftsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 170.089.910 USD (Juni 2015: 192.773.164 USD).

Von den an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu zahlenden Gebühren standen dem Investment Manager Gebühren in Höhe von 25 % der an den Manager zu entrichtenden Managementgebühr für Aktienfonds (außer für den Pan European Property Equities Fund) und 12,5 % der an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu entrichtenden Managementgebühr für die Rentenfonds und den Pan European Property Equities Fund zu. Der Gesamtbetrag, den der Manager dem Investment-Manager während des Berichtsjahres bezüglich Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 37.868.938 USD (Juni 2015: 37.162.077 USD).

(2) Vertriebsstelle – Ab dem 19. November 2001 betragen die an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens (mit Ausnahme des den Inhabern von Anteilen der Klassen I, B, R, S, Z und A GBP zuzuordnenden Vermögens) der Aktienfonds und 0,25 % p. a. der Rentenfonds. Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle dem Fonds während des Berichtsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 45.263.052 USD (Juni 2015: 46.000.653 USD).

Des Weiteren ist eine Vertriebsgebühr zum jährlichen Satz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Die insgesamt vom Fonds für das Geschäftsjahr in diesem Zusammenhang an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 1.706.183 USD (Juni 2015: 1.573.572 USD).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf 185.508 USD (Juni 2015: 117.956 USD).

17. „Soft Commission“

Der Investment-Manager darf Transaktionen über Broker abwickeln, wobei sich der Broker einverstanden erklärt, die eigenen Kosten oder die Kosten dritter Parteien aus der Bereitstellung bestimmter Dienstleistungen für den Investment Manager aus einem Teil der durch diese Transaktionen erlösten Kommissionen zu begleichen. Die Dienstleistungen, die im Rahmen dieser Vereinbarungen entlohnt werden können, sind gemäß den Bestimmungen der Financial Conduct Authority (FCA) zulässig. Dabei handelt es sich um Dienstleistungen in Verbindung zur Ausführung von Transaktionen im Namen von Kunden oder die Bereitstellung von Investment Research für den Investment Manager.

18. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Verrechnungssteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2013 auf französische, deutsche, italienische, spanische und schwedische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Fonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 30. Juni 2016):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	907.528	0,07 %
European Growth Fund	20.974	0,03 %
Global Property Equities Fund	211.544	0,05 %
Global Technology Fund	259.364	0,02 %
Pan European Alpha Fund	175.320	0,01 %
Pan European Equity Fund	5.070.427	0,13 %
Pan European Property Equities Fund	1.448.096	0,32 %
Pan European Smaller Companies Fund	1.650.763	0,35 %
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	17.204	0,45 %
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	340.152	7,78 %
Industries of the Future Fund ²	1.952	0,07 %

Für Rückforderungen bezüglich französischer Dividenden des Jahres 2009 wurde ein Betrag von 3.401.256 EUR erhalten.

¹ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

² Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

19. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Liste der während des Berichtsjahrs erfolgten Wertpapierkäufe und -verkäufe kann beim eingetragenen Gesellschaftssitz des Fonds angefordert werden.

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Core Credit Fund	IR1 (USD)	0,23 %	0,23 %
	IR1 HEUR (EUR)	0,23 %	0,23 %
	IR1 HGBP (GBP)	0,23 %	0,23 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,46 %	1,48 %
	A2 HEUR (EUR)	1,46 %	1,46 %
	H2 (USD)	0,93 %	1,01 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,07 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	1,81 %	1,81 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A1 HGBP (GBP)	1,19 %	1,19 %
	A2 (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A2 HCHF (CHF)	1,19 %	1,19 %
	A2 HSEK (SEK)	1,19 %	1,19 %
	A2 HUSD (USD)	1,19 %	1,19 %
	G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %
	H1 (EUR)	0,86 %	0,86 %
	H1 HGBP (GBP)	0,81 %	0,81 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,81 %
	H2 HSEK (SEK)	0,80 %	0,80 %
	H2 HUSD (USD)	0,80 %	0,80 %
	I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I1 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	X1 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	X2 (EUR)	1,53 %	1,53 %
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,19 %
	A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,29 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	H2 (EUR)	0,83 %	0,86 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,82 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,90 %
	X2 (EUR)	1,54 %	1,54 %
	X3 (EUR)	1,54 %	1,54 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %	
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23 %	1,23 %
	A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H2 (USD)	0,83 %	0,83 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,58 %	1,58 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	A2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,24 %
	A3 (USD)	1,21 %	1,21 %
	A3 HEUR (EUR)	1,21 %	1,21 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Total Return Bond Fund	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	X2 (EUR)	1,78 %	1,78 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	A2 (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	A3 (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 HCNH (CNH)	1,93 %	1,93 %
	C2 (USD)	n. z.	n. z.
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H2 (USD)	1,31 %	1,31 %
	H3 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H3 (USD)	1,31 %	1,31 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	2,02 %	2,02 %
	A2 (SGD)	2,02 %	3,19 %
	A2 (USD)	2,02 %	2,02 %
	X2 (EUR)	2,62 %	2,62 %
	X2 (USD)	2,62 %	2,62 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,90 %
	A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,12 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,28 %	1,46 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Euroland Fund (Fortsetzung)	H2 HCHF (CHF)	1,29 %	1,29 %
	H2 HGBP (GBP)	1,26 %	1,26 %
	H2 HUSD (USD)	1,29 %	1,29 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
	X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,49 %
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,91 %	2,30 %
	B1 (EUR)	1,11 %	1,11 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	R1 (EUR)	1,96 %	1,96 %
	R1 HUSD (USD)	1,96 %	1,96 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (USD)	1,29 %	1,29 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,97 %	1,97 %
	A2 HUSD (USD)	1,97 %	1,97 %
	A3 (EUR)	1,97 %	1,97 %
	E2 (EUR)	0,66 %	0,66 %
	E2 HUSD (USD)	0,66 %	0,66 %
	E3 (EUR)	0,66 %	0,66 %
	IU3 (EUR)	1,06 %	1,06 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 (SGD)	1,84 %	1,84 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,26 %	1,26 %
	H2 (EUR)	1,26 %	1,26 %
	H2 (USD)	1,27 %	1,27 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,49 %	
US Growth Fund	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,05 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,92 %	2,00 %
	A1 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	H1 (USD)	1,28 %	1,28 %
	H2 (USD)	1,28 %	1,28 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %
China Fund	A1 (USD)	1,95 %	1,95 %
	A2 (EUR)	1,95 %	1,95 %
	A2 (SGD)	1,95 %	1,95 %
	A2 (USD)	1,95 %	1,95 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,02 %
	X2 (USD)	2,55 %	2,55 %
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,12 %	2,12 %
	A3 (EUR)	2,12 %	2,12 %
	A3 (USD)	2,12 %	2,12 %
	E3 (USD)	0,83 %	0,83 %
	H2 (EUR)	1,51 %	1,51 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I3 (USD)	1,00 %	1,00 %
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,71 %	1,71 %
	A2 (GBP)	1,69 %	1,69 %
	A2 HEUR (EUR)	1,71 %	1,71 %
	A2 HUSD (USD)	1,68 %	1,68 %
	H2 HEUR (EUR)	1,16 %	1,16 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,18 %
	IU2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	X2 HEUR (EUR)	2,26 %	2,26 %
	Z2 (GBP)	0,34 %	0,34 %
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	2,22 %	2,22 %
	A2 (USD)	2,22 %	2,22 %
	H2 (GBP)	1,60 %	1,60 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,82 %	2,82 %
Global Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,90 %	2,07 %
	A1 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (GBP)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,90 %
	A2 HEUR (EUR)	1,90 %	1,90 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilkategorie	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (USD)	1,27 %	1,27 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 (GBP)	1,30 %	1,57 %
	H2 (USD)	1,27 %	1,27 %
	H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,39 %
	H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,26 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %
	Global Technology Fund	A1 (USD)	1,89 %
A2 (EUR)		1,89 %	1,89 %
A2 (GBP)		1,89 %	1,89 %
A2 (SGD)		1,88 %	1,88 %
A2 (USD)		1,89 %	1,89 %
A2 HCHF (CHF)		1,89 %	1,89 %
A2 HCNH (CNH)		1,88 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)		1,89 %	1,89 %
C2 (USD)		1,20 %	1,20 %
G2 (USD)		0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)		1,28 %	1,28 %
H1 (USD)		1,27 %	1,27 %
H2 (EUR)		1,24 %	1,24 %
H2 (GBP)		1,28 %	1,28 %
H2 (USD)		1,26 %	1,26 %
H2 HCHF (CHF)		1,28 %	1,28 %
I1 (GBP)		1,00 %	1,00 %
I1 (USD)		1,00 %	1,00 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)		1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %	
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,90 %	1,93 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,93 %
	A2 HUSD (USD)	1,90 %	1,90 %
	H2 (USD)	1,26 %	1,75 %
	I2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	I2 (SGD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,68 %
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,85 %
	Z2 (JPY)	0,09 %	0,09 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 HGBP (GBP)	1,89 %	1,89 %
	A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,89 %
	H1 (EUR)	1,26 %	1,26 %
	H1 HGBP (GBP)	1,31 %	1,31 %
	H2 (EUR)	1,25 %	1,25 %
	I1 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	Q2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	S2 (EUR)	2,19 %	2,19 %
	S2 HSGD (SGD)	2,19 %	2,19 %
	S2 HUSD (USD)	2,19 %	2,19 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
	X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,49 %
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %	
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (SGD)	1,85 %	1,85 %
	A2 HCNH (CNH)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,90 %	1,96 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,99 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,39 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,39 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 HUSD (USD)	1,91 %	1,91 %
	H2 (EUR)	1,26 %	1,32 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,10 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,13 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %
Z2 (EUR)	0,10 %	0,10 %	
World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	A1 (USD)	2,18 %	2,18 %
	A2 (USD)	2,18 %	2,18 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,78 %	2,78 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

21. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren in den Abschlüssen enthalten sind

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Asian Dividend Income Fund	USD	US Growth Fund	USD
Provisionen	720	Provisionen	757.298	Provisionen	10.583
Steuern	-	Steuern	291.085	Steuern	-
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	119.327	Sonstige Kosten	321
Gesamttransaktionskosten	720	Gesamttransaktionskosten	1.167.710	Gesamttransaktionskosten	10.904
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Asian Growth Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Provisionen	1.417	Provisionen	47.548	Provisionen	372.058
Steuern	-	Steuern	17.693	Steuern	75.236
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	9.412	Sonstige Kosten	21.824
Gesamttransaktionskosten	1.417	Gesamttransaktionskosten	74.653	Gesamttransaktionskosten	469.118
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Euroland Fund	EUR	China Fund	USD
Provisionen	32.868	Provisionen	2.051.050	Provisionen	896.080
Steuern	-	Steuern	1.135.323	Steuern	177.188
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.129.455	Sonstige Kosten	44.317
Gesamttransaktionskosten	32.868	Gesamttransaktionskosten	4.315.828	Gesamttransaktionskosten	1.117.585
Euro High Yield Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR	Global Equity Income Fund	USD
Provisionen	378	Provisionen	58.395	Provisionen	5.284
Steuern	-	Steuern	24.627	Steuern	6.238
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	10.978	Sonstige Kosten	1.862
Gesamttransaktionskosten	378	Gesamttransaktionskosten	94.000	Gesamttransaktionskosten	13.384
Global Corporate Bond Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Multi-Asset Fund	GBP
Provisionen	86	Provisionen	7.334.729	Provisionen	24.516
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	4.394
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	17
Gesamttransaktionskosten	86	Gesamttransaktionskosten	7.334.729	Gesamttransaktionskosten	28.927
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD
Provisionen	174	Provisionen	1.236	Provisionen	8.658
Steuern	-	Steuern	9.356	Steuern	2.665
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	2.387	Sonstige Kosten	112
Gesamttransaktionskosten	174	Gesamttransaktionskosten	12.979	Gesamttransaktionskosten	11.435
Total Return Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	31.856	Provisionen	2.166.443	Provisionen	936.668
Steuern	-	Steuern	3.149.465	Steuern	113.154
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	725.721	Sonstige Kosten	61.509
Gesamttransaktionskosten	31.856	Gesamttransaktionskosten	6.041.629	Gesamttransaktionskosten	1.111.331

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

21. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Global Technology Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	1.974.070	Provisionen	5.798.920	Provisionen	739.942
Steuern	234.479	Steuern	152.882	Steuern	447.455
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	68.649	Sonstige Kosten	170.993	Sonstige Kosten	88.536
Gesamttransaktionskosten	2.277.198	Gesamttransaktionskosten	6.122.795	Gesamttransaktionskosten	1.275.933
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	Pan European Property Equities Fund	EUR	World Select Fund (vormals Global Opportunities Fund)	USD
Provisionen	41.807.829	Provisionen	502.241	Provisionen	8.531
Steuern	-	Steuern	536.720	Steuern	1.938
Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-	Transaktionsgebühren	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	144.520	Sonstige Kosten	416
Gesamttransaktionskosten	41.807.829	Gesamttransaktionskosten	1.183.481	Gesamttransaktionskosten	10.885

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

22. Finanzderivate

Der Fonds hat Finanzderivate zur Absicherung sowie zur Erreichung der Anlageziele eingesetzt, unter anderem zur Risikominderung und zur Umsetzung der Anlagepolitik. Einzelheiten zu den jeweiligen Kontrakten sind in den Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt und die jeweilige Derivatposition je Gegenpartei zum Jahresende ist nachfolgend zusammengefasst:

Am 30. Juni 2016 war das zugrunde liegende Engagement für die einzelnen Derivatkategorien wie folgt:

	Währung des Fonds	Nettodevi- sentermin- kontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps
Core Credit Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	52.184	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	301.717	-	-	-	-	-	-
Emerging Market Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
Citigroup	USD	2.220	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	42.518	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	1.211	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
Barclays	USD	-	-	-	-	-	28.140	-
BNP Paribas	USD	-	-	-	-	-	16.422	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	4.269	-
Citigroup	USD	2.361	-	-	-	-	38.207	49.639
HSBC	USD	135.746	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	140.844	-	-	-	-	46.456	55.355
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	-	11.446	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	-	13.955	-
Royal Bank of Scotland	USD	114.961	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	103.907	-	-	-	-	-
Euro High Yield Bond Fund								
Gegenpartei								
Barclays	EUR	-	-	-	-	-	3.656	6.466
BNP Paribas	EUR	61.004	-	-	-	-	3.194	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	659	4.475
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	2.725	391
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	815	-
JPM Chase	EUR	73.822	-	-	-	-	2.132	11.874
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	521	-
UBS	EUR	-	7.953	-	-	-	-	-
Global Corporate Bond Fund								
Gegenpartei								
Barclays	USD	-	-	-	-	-	-	161
BNP Paribas	USD	7.456	-	-	-	-	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	470	269
JPM Chase	USD	1.009	-	-	-	-	235	252
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	-	-	110
UBS	USD	-	172	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

	Währung des Fonds	Nettodevi- sentermin- kontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps
Global High Yield Bond Fund								
Gegenpartei								
Barclays	USD	-	-	-	-	-	3.267	770
BNP Paribas	USD	33.582	-	-	-	-	-	1.595
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	2.579	339
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	684	1.771
Goldman Sachs	USD	-	-	-	-	-	1.174	476
JPM Chase	USD	78.931	-	-	-	-	4.457	1.328
UBS	USD	-	3.400	-	-	-	-	-
Total Return Bond Fund								
Gegenpartei								
Barclays	EUR	-	-	-	-	3.140	-	-
BNP Paribas	EUR	330.639	-	-	-	-	500	-
Citigroup	EUR	80.492	-	-	-	-	-	19.433
CMBL	EUR	41.763	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	791.476	-	-	-	-	-	28.727
HSBC	EUR	41.335	-	-	-	-	-	-
Societe Generale	EUR	8.071	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	50.715	38.400	12.337	-	-	-
Asian Dividend Income Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	1.192	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	2	-	-	-	1.679	-	-
Euroland Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	EUR	128.928	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	EUR	23.558	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	JPY	262	-	-	-	-	-	-
Pan European Dividend Income Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	EUR	5	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	EUR	273.126	-	-	-	-	-	-
Asia-Pacific Property Equities Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	2.422	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

	Währung des Fonds	Nettodevi- sentermin- kontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps
Global Multi-Asset Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	GBP	14.138	-	-	-	-	-	-
CMBL	GBP	5.017	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	GBP	115	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	1.510	9.003	-	-	-	-	-
Global Property Equities Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	2.279	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	31.362	-	-	-	-	-	-
Global Technology Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	USD	75.527	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	JPY	724.195	-	-	-	-	-	-
Pan European Alpha Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	193.377	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	188.686	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	25.027	-	-	-	-	-
Pan European Property Equities Fund								
Gegenpartei								
JPM Chase	EUR	116.070	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund								
Gegenpartei								
BNP Paribas	EUR	3.352	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	12.472	-	-	-	-	-	-
World Select (vormals Global Opportunities Fund)								
Gegenpartei								
BNP Paribas	USD	24	-	-	-	-	-	-

Am 30. Juni 2016 wurden keine Sicherheiten in Bezug auf das Obenstehende von den Fonds gehalten und es waren keine diesbezüglichen Sicherheiten an Gegenparteien ausgezahlt worden.

23. Spätere Ereignisse

Es hat nach dem 30. Juni 2016 keine späteren Ereignisse gegeben.

Revisionsbericht

An die Anteilhaber des
Henderson Horizon Fund

Wir haben den beiliegenden Abschluss des Henderson Horizon Fund und jedem seiner Teilfonds, bestehend aus der Bilanz und dem Anlageportfolio per 30. Juni 2016, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens für das zum 30. Juni 2016 abgelaufene Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und sonstigen Erläuterungen zum Abschluss, geprüft.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV bei der Erstellung des Jahresabschlusses

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen und regulatorischen Vorschriften sowie für jegliche interne Kontrollmaßnahmen, die der Verwaltungsrat der SICAV für angebracht hält, um wesentliche unzutreffende Angaben bei der Erstellung des Jahresabschlusses zu vermeiden, unabhängig davon ob diese in betrügerischer Absicht oder auf Grund von Irrtümern gemacht wurden.

Zuständigkeit des zugelassenen Wirtschaftsprüfers

In unserer Verantwortung liegt die Erteilung eines auf der Basis unserer Prüfung erstellten Testats zu diesem Abschluss. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen durch. Nach diesen Standards sind wir gehalten, ethischen Anforderungen zu entsprechen und die Planung und Durchführung unserer Prüfung so zu gestalten, dass wir uns in ausreichendem Maße Gewissheit darüber verschaffen können, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Zu einer Prüfung gehört die Anwendung von Verfahren zur Einholung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der im Abschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des zugelassenen Wirtschaftsprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben enthält, ganz gleich, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der zugelassene Wirtschaftsprüfer die internen Kontrollen für die Erstellung und angemessene Darstellung des Abschlusses der Gesellschaften, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen dieser Gesellschaft abzugeben. Zu einer Prüfung gehört weiterhin die Bewertung der Eignung der verwendeten Rechnungslegungsgrundsätze sowie der Angemessenheit von vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Rechnungslegungseinschätzungen sowie die Beurteilung der allgemeinen Präsentation des Abschlusses.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – TVA LU25482518



Nach unserer Auffassung sind die von uns eingeholten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet, um als Basis für unseren Wirtschaftsprüfungsbericht zu dienen.

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Henderson Horizon Fund und dessen einzelnen Teilfonds zum 30. Juni 2016 sowie der Ergebnisrechnung und der Entwicklung des Nettoanlagevermögens für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen luxemburgischen Bestimmungen zur Erstellung von Abschlüssen.

Sonstige Belange

Im Jahresabschluss enthaltene ergänzende Angaben wurden im Rahmen unseres Mandats berücksichtigt, waren jedoch nicht Gegenstand eines besonderen, gemäß den oben erwähnten Standards durchgeführten Prüfungsverfahrens. Unser Bericht erstreckt sich daher nicht auf diese Informationen. Wir haben jedoch in Bezug auf diese Informationen im Zusammenhang mit der Würdigung des Abschlusses insgesamt nichts hinzuzufügen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. September 2016

Nathalie Dogniez

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg
Tel.: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxemburg B 65 477 – TVA LU25482518

ANHANG - Ungeprüft

zum 30. Juni 2016

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und der Fonds insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliopositionen und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den Anforderungen der geltenden Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft regelmäßig über den Risikomanagementprozess Bericht an die CSSF.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Vermögenswert(en) umgewandelt werden. Value-at-Risk („VaR“) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

VaR-Modell

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

Parameter

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

Limits

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

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

ANHANG - Ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für das Jahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2016

Fonds	Berechnungs- basis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR- Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	72,38 %	102,59 %	86,75 %	200,00 %	36,19 %	51,30 %	43,37 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	Relativer VaR	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	62,52 %	130,78 %	90,56 %	200,00 %	31,26 %	65,39 %	45,28 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	104,12 %	126,29 %	114,16 %	200,00 %	52,06 %	63,15 %	57,08 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	67,75 %	114,82 %	88,40 %	200,00 %	33,88 %	57,41 %	44,20 %
Global Corporate Bond Fund	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	56,23 %	106,08 %	80,42 %	200,00 %	28,12 %	53,04 %	40,21 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	87,82 %	153,06 %	115,11 %	200,00 %	43,91 %	76,53 %	57,56 %
Core Credit Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,44 %	6,42 %	3,10 %	20,00 %	2,21 %	32,10 %	15,48 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,32 %	5,60 %	2,80 %	20,00 %	6,59 %	27,99 %	14,00 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,91 %	1,75 %	1,24 %	20,00 %	4,53 %	8,73 %	6,21 %

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

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

Leverage für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2016

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	29,91 %	63,21 %	44,99 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,00 %	19,70 %	7,78 %
Euro Corporate Bond Fund	16,48 %	48,95 %	23,79 %
Euro High Yield Bond Fund	42,14 %	126,01 %	70,46 %
Global Corporate Bond Fund	34,28 %	147,67 %	70,54 %
Global High Yield Bond Fund	32,80 %	145,44 %	71,23 %
Core Credit Fund	9,73 %	60,47 %	23,19 %
Pan European Alpha Fund	39,73 %	165,68 %	88,20 %
Total Return Bond Fund	143,58 %	509,68 %	323,24 %

ANHANG - Ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2016

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Vergütung

Nach der Implementierung von OGAW V ab dem 18. März 2016 sind alle autorisierten OGAW-Managementgesellschaften verpflichtet, in Bezug auf das erste vollständige Performancejahr nach diesem Datum den OGAW-Vergütungskodex einzuhalten. Das Geschäftsjahr des Henderson Horizon Fund endet am 30. Juni und es wird daher damit gerechnet, dass die OGAW-Vergütungspolitik und die damit verbundenen finanziellen Offenlegungen in diesen Jahresberichten ab dem 30. Juni 2017, dem ersten relevanten Performancezeitraum für diese Zwecke, erfolgen werden. Vor diesem Datum hätte der Henderson Horizon Fund nur einen Teil seines ersten Performancezeitraums durchlaufen und die verfügbaren Daten wären nicht relevant oder würden keine geeignete Vergleichsgrundlage bilden.

Allgemeine Informationen

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Interessierte Anleger im Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutze von Anlegern nicht für Anlageinvestitionen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem „Financial Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt.

Der Fonds bietet Anlegern eine unkomplizierte und kosteneffiziente Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen seiner Fondspalette stehen Anlegern siebenundzwanzig Fonds, davon zwanzig Aktien- und sieben Rentenfonds, zur Verfügung.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Vertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter Tel.: +352 2696 2050 wenden oder die Website des Fonds besuchen: www.henderson.com/horizon.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds darstellen und Kontogebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile am Henderson Horizon Fund SICAV („die Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Prospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden. Für den Henderson Horizon Fund – Core Credit Fund ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden; Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches vertrieben werden (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).

1. Zahl- und Informationsstelle

Die Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland übernommen.

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an die Zahl- und Informationsstelle wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die im Prospekt unter „12. Zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

2. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise (und gegebenenfalls die Umtauschpreise) der Investmentanteile werden auf der Webseite www.henderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger gleichfalls auf der Webseite www.henderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KaGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KaGB informiert."

Henderson
GLOBAL INVESTORS

Herausgegeben von Henderson Global Investors. Henderson Global Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnr. 906355) (gegründet und registriert in England und Wales mit eingetragenem Sitz in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE und autorisiert und unter Aufsicht durch die Financial Conduct Authority) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Nähere Informationen über Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Kopien der vollständigen und vereinfachten Prospekte des Fonds, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos auf Anfrage bei den örtlichen Niederlassungen von Henderson Global Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für Anleger aus dem Vereinigten Königreich, Schweden und anderen skandinavischen Ländern; Via Agnello 8, 20121, Mailand, Italien, für italienische Anleger und J.W. Brouwersstraat 12, 1071 LJ, Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger; und die österreichische Zahlstelle des Fonds Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzdienstleister Dresdner Van Moer Courtens S.A./N.V. Société de bourse, Drève du Prieuré 19, 1160 Brüssel; spanischer Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; oder Schweizer Vertreter BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, der auch die Schweizer Zahlstelle ist. RBC Dexia Trust Services Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Dexia Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel. +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.