

JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

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

Janus Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die 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.

Wer ist Janus Henderson Investors?



Quelle: Janus Henderson Investors. Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. Dezember 2020. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

Über uns

Das Prinzip der „Vernetzung“ ist mächtig – es hat unsere Entwicklung und unsere heutige Welt geprägt. Bei Janus Henderson Investors (Janus Henderson) wollen wir unseren Kunden Vorteile durch die neuen Verbindungen bieten, die wir herstellen.

Ein dichtes und aktives Netz von Verbindungen und Kontakten ist die Basis für starke Kundenbeziehungen, die auf Vertrauen und Verständnis beruhen. Es ermöglicht den freien Fluss von Ideen zwischen unseren Investmentteams und den aktiven Dialog mit Unternehmen. Es versetzt uns in die Lage, echten Mehrwert zu schaffen. Dieser vernetzte Ansatz ist ein zentrales Element unserer Unternehmenswerte und für das aktive Management für das wir stehen. Er ist ein wichtiger Treiber für die von uns angestrebte Outperformance.

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

Warum Janus Henderson Investors?

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

Aktiv, weil aktives Management den Unterschied macht

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

Globale Stärke für lokale Lösungen

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

Stärkung unserer Kunden durch den Austausch von Wissen: Knowledge Shared

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 4
Marktrückblick	Seite 6
Konsolidierter Abschluss	Seite 8
Rentenfonds	
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 11
Euro Corporate Bond Fund	Seite 21
Euro High Yield Bond Fund	Seite 33
Global High Yield Bond Fund	Seite 43
Strategic Bond Fund	Seite 57
Total Return Bond Fund	Seite 69
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 86
Asian Growth Fund	Seite 93
Euroland Fund	Seite 100
European Growth Fund	Seite 108
Japan Opportunities Fund	Seite 116
Pan European Dividend Income Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)	Seite 123
Pan European Equity Fund	Seite 129
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)	Seite 137
Biotechnology Fund	Seite 144
China Opportunities Fund (vormals China Fund)	Seite 152
Global Equity Income Fund	Seite 159
Global Multi-Asset Fund	Seite 167
Global Natural Resources Fund	Seite 174
Global Property Equities Fund	Seite 181
Global Smaller Companies Fund	Seite 190
Global Sustainable Equity Fund	Seite 198
Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)	Seite 207
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 217
Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)	Seite 224
Pan European Property Equities Fund	Seite 233
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 240
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 249
Anhang - Zusätzliche Informationen	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 280
Risikopolitik	Seite 289
Allgemeine Informationen	Seite 298

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Les Aitkenhead*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

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

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

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

Unteranlageverwalter:

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

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

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

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

Domizilstelle:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

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

Eingetragener Sitz:

2 Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle:

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

Register- und Transferstelle:

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

Gesellschaftssekretär:

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

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

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

Repräsentant in Dänemark:

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

Repräsentant in Malta:

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

Repräsentant in Spanien:

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

* c/o Eingetragener Sitz.

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris
succursale de Zurich
Selnastrasse 16,
8002 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für die Gesellschaft:

in Luxemburg
Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
PO Box 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

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

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

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

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

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

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 vor.

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

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2020 auf 16,62 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 26 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf den Seiten 250 und 251.
- Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.
- Der Asia-Pacific Property Equities Fund wurde am 1. Juli 2020 in Asia-Pacific Property Income Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index. Das Anlageziel des Fonds änderte sich von einer langfristigen Kapitalwertsteigerung zu einer Ertragsorientierung mit dem Ziel eines nachhaltigen Ertragsniveaus.
- Der Global Technology Fund wurde am 1. Juli 2020 in Global Technology Leaders Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index. Die für die Anteilklassen des Fonds geltende leistungsbezogene Gebühr wurde wieder eingeführt. Die geltende leistungsbezogene Gebühr wurde für die maßgeblichen Anteilklassen von 20 % auf 10 % reduziert. Weitere Einzelheiten sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.
- Der China Fund wurde am 1. Juli 2020 in China Opportunities Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index. Der Fonds ist von einer Long/Short-Aktienstrategie zu einem Long-only-Portfolio mit einem diversifizierten Kernengagement in den Aktienmärkten von China und Hongkong übergegangen. Die für die für die maßgeblichen Anteilklassen des Fonds geltende leistungsbezogene Gebühr wurde abgeschafft.
- Der Pan European Alpha Fund wurde am 1. Juli 2020 in Pan European Absolute Return Fund umbenannt.
- Das maximale Engagement des Asian Growth Fund in chinesischen A-Aktien wird von 10 % des Nettoinventarwerts (NIW) des Fonds auf 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds erhöht.
- Das Performanceziel des Japanese Smaller Companies Fund wurde während des Berichtszeitraums von einer Outperformance des Russell/Nomura Small Cap Index um 2 % auf eine Outperformance um 2,5 % geändert.

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

Aktuelle Informationen zum Brexit

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

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

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Corporate Governance-Erklärung

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

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

Les Aitkenhead
Vorsitzender
24. Februar 2021

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

Marktrückblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Überblick

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 starke Zugewinne. Der MSCI World Index legte in US-Dollar um 23,3 % zu, da die Anleger die Entwicklung von drei verschiedenen COVID-19-Impfstoffen bejubelten. Der Sieg von Joe Biden bei den US-Präsidentenwahlen, durch den die politische Unsicherheit zurückging, der Abschluss eines Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU sowie ein neues Konjunkturpaket in Höhe von 900 Mrd. US-Dollar in den USA sorgten für weitere Unterstützung. Im Dezember erschütterte die Entdeckung einer neuen, sehr viel ansteckenderen Variante von COVID-19 im Vereinigten Königreich die Aktienmärkte weltweit, wenn auch nur für kurze Zeit.

Kontinentaleuropa

Europäische Aktien legten in Euro, gemessen am FTSE World Europe ex UK Index um 12,6 % zu. Die Fortschritte bei der Entwicklung von Impfstoffen, weitere geldpolitische Unterstützung – die Europäische Zentralbank weiterte im Dezember den Umfang ihres Anleihekaufprogramms auf 1,85 Bio. EUR aus – und das Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU belebten die Stimmung. Aktien erzielten zu Beginn des Berichtszeitraums Zugewinne, als Ausgangsbeschränkungen gelockert wurden und die EU einen Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Mrd. EUR ankündigte. Steigende COVID-19-Infektionszahlen zogen jedoch neuerliche Einschränkungen nach sich. Im Oktober verhängte Frankreich einen zweiten landesweiten Lockdown, und im Dezember schlossen viele europäische Länder ihre Grenzen für Reisende aus dem Vereinigten Königreich, nachdem dort eine neue Variante des Virus entdeckt worden war. Das BIP der Eurozone erhöhte sich im dritten Quartal um 12,5 % und erholte sich damit von dem im zweiten Quartal erlittenen rekordträchtigen Einbruch um 11,7 %. Der Euro, der sich im November und Dezember stark entwickelte, da er weiterhin von der Unterstützung durch die Zentralbank profitierte, notierte zum Ende des Berichtszeitraums gegenüber dem US-Dollar nahezu auf dem höchsten Stand der letzten drei Jahre.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All-Share Index in Pfund Sterling um 9,3 %. Auftrieb erhielt der Markt durch die Meldungen über Impfstoffe und den Abschluss des Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU, wodurch die jahrelange Unsicherheit ein Ende fand. Neue, im November ergriffene Konjunkturmaßnahmen – die Bank of England weitete ihr Anleihekaufprogramm aus, während die Regierung ihr Lohnsubventionsprogramm verlängerte – und das Anlaufen der COVID-19-Impfprogramme boten der Jahresendrally Unterstützung. Das Auftauchen einer neuen COVID-19-Mutation verunsicherte die Anleger kurz vor Weihnachten. In den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums folgten die Aktien einem allgemeinen Abwärtstrend, da die COVID-19-Infektionszahlen stiegen und die Auflagen verschärft wurden. Ende Oktober kündigte die Regierung einen neuerlichen Lockdown in England an. Die britische Wirtschaft erzielte im dritten Quartal ein Rekordwachstum von 16,0 %, während sie sich von dem im zweiten Quartal erlittenen Einbruch um 18,8 % erholte. Das Pfund Sterling wurde während des Berichtszeitraums gegenüber dem US-Dollar aufgewertet, da es von positiven Meldungen zu Impfprogrammen, Erleichterung über das Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU und Schwäche der US-Währung profitierte.

USA

In den USA legte der S&P 500 Index in US-Dollar gemessen um 22,2 % zu. Der Markt entwickelte sich in den ersten beiden Monaten des Berichtszeitraums stark, da Technologiewerte zu einer Rally ansetzten. Steigende COVID-19-Infektionszahlen in den USA und anderen Ländern sowie Unsicherheit über den Ausgang der US-Wahlen zogen Aktien im September und Oktober in die Tiefe, bevor die Durchbrüche bei Impfstoffen eine Jahresendrally auslösten. Auch wenn die Zahl der Krankenhauseinweisungen und Todesfälle aufgrund des Virus gegen Ende des Jahres 2020 auf ein Rekordniveau anstieg, wurden Zugewinne erzielt, die durch die Bestätigung des Wahlsiegs von Joe Biden sowie das neue Konjunkturprogramm der Regierung gestützt wurden. Die US-Wirtschaft erzielte im dritten Quartal auf annualisierter Basis ein Rekordwachstum von 33,4 %, während sie sich von dem im zweiten Quartal erlittenen Einbruch um 31,4 % erholte. Im Zuge einer bedeutenden geldpolitischen Neuausrichtung erklärte die US-Notenbank im August, sie werde sich künftig an einem durchschnittlichen Inflationsziel orientieren. Dies ließ darauf schließen, dass die Zinsen noch über einen längeren Zeitraum hinweg niedriger bleiben würden. Der US-Dollar, eine in der Regel als „sicherer Hafen“ angesehene Währung, schwächte sich während des Berichtszeitraums ab, da der von den Impfstoffen ausgelöste Optimismus die Risikobereitschaft verstärkte.

Japan

In Japan legte der TOPIX Index in Yen gemessen um 16,9 % zu. Aktien erzielten in den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums leichte Kursgewinne. Ende August trat Premierminister Shinzo Abe aus gesundheitlichen Gründen zurück. Der neue Staatschef Yoshihide Suga gelobte, die Reformen seines Vorgängers fortzusetzen, was die von dem Wechsel verursachte Nervosität unter Anlegern abklingen ließ. Aktien wurden ab November an der weltweiten Rally mitgezogen, wodurch Anleger in der Lage waren, über Sorgen hinsichtlich der steigenden Zahl neuer COVID-19-Infektionen in Japan hinwegzusehen. Im Dezember stellte die Regierung ein 290 Mrd. USD schweres Rettungspaket für die Wirtschaft vor – das dritte im Jahr 2020 verabschiedete Programm dieser Art. Da im gleichen Monat ein neues Konjunkturpaket in den USA auf den Weg gebracht wurde, kletterte der als Benchmark angesetzte Nikkei 225 Index auf den höchsten Stand seit mehr als 30 Jahren. Das japanische BIP kehrte im dritten Quartal zu Wachstum zurück und erhöhte sich auf annualisierter Basis um rekordverdächtige 22,9 %, nachdem in den drei vorangegangenen Quartalen Kontraktionen zu Buche gestanden hatten.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Asien

In Asien legte der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen um solide 30,6 % zu, was größtenteils der im November von der Zulassung von Impfstoffen angestoßenen globalen Rally zu verdanken war. Auch der chinesische Markt erzielte starke Zugewinne, blieb jedoch knapp hinter dem regionalen Index zurück. Anhaltende Spannungen mit den USA, die Verbote gegen chinesische Unternehmen aussprachen, begrenzten die Kursgewinne. Allerdings ließ der Wahlsieg Joe Bidens die Hoffnung aufkommen, dass sich die Beziehungen der beiden Länder künftig stabiler gestalten könnten. Das chinesische BIP verzeichnete im dritten Quartal ein Wachstum von 4,9 % gegenüber dem Vorjahr, nachdem das Plus im zweiten Quartal noch bei 3,2 % gelegen hatte. Eine Rally bei Technologiewerten und der von Impfstoffen ausgelöste Optimismus bescherten südkoreanischen Aktien starke Zugewinne, auch wenn Sorgen über steigende Infektionszahlen innerhalb des Landes aufkamen. Die Zugewinne des taiwanesischen Aktienmarktes waren insbesondere der Stärke bei Technologiewerten zu verdanken. Australische Aktien tendierten aufwärts, da Lockdown-Beschränkungen gelockert wurden und die Anleger weitere fiskal- und geldpolitische Unterstützungsmaßnahmen begrüßten, während die Wirtschaft des Landes die Rezession im dritten Quartal hin sich ließ.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar gemessen um 31,4 % zu, was dem von der Entwicklung von Impfstoffen ausgelösten Optimismus über eine Erholung der Weltwirtschaft zu verdanken war. Der indische Markt übertraf die Wertentwicklung des breiteren Index, da die US-Konjunkturmaßnahmen und positive Meldungen zu Impfstoffen die Benchmark-Indizes NSE Nifty 50 und S&P BSE Sensex gegen Ende des Jahres 2020 auf neue Rekordstände trieben. Brasilianische Aktien erzielten starke Zugewinne, was einem im dritten Quartal verzeichneten BIP-Rekordwachstum von 7,7 % gegenüber dem vorangegangenen Dreimonatszeitraum zu verdanken war. Steigende Rohölpreise boten den Ölexportländern Mexiko und Kolumbien Auftrieb. Türkische Aktien notierten in US-Dollar höher. Zwei Zinserhöhungen, die mit dem Ziel einer Stabilisierung der Inflationsrate und der Lira durchgeführt wurden, trugen dazu bei, dass sich die türkische Währung von ihren Rekordtiefs gegenüber dem US-Dollar erholte. Südafrikanische Aktien tendierten aufwärts, da die Wirtschaft eine länger andauernde Rezession im dritten Quartal hinter sich ließ.

Anleihen

Der JPM Global Government Bond Index stieg aufgrund der relativen Schwäche der US-Währung in US-Dollar gemessen um 4,9 %. Die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer fielen durchwachsen aus. Die Renditen der als Benchmark angesetzten 10-jährigen US-Staatsanleihen legten zu (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), nachdem sie sich von einem Anfang August erreichten Rekordtief (zu diesem Zeitpunkt waren sie von Sorgen über die wirtschaftliche Erholung in die Tiefe gezogen worden) erholt hatten. Die Renditen der als Benchmark angesetzten 10-jährigen britischen Gilts notierten etwas niedriger, während die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen weiter in den negativen Bereich gedrückt wurden. Am Markt für Unternehmensanleihen wurde mit einem globalen Emissionsvolumen von mehr als 5,3 Bio. USD im Jahr 2020 der bisherige Rekord aus dem Jahr 2019 um 1 Bio. USD übertroffen.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten legten die Ölpreise stark zu, da Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen Hoffnung auf eine Belebung der Nachfrage aufkommen ließen. Der Front-Month-Kontrakt für die US-Benchmark West Texas Intermediate notierte zum Ende des Berichtszeitraums fast 24 % höher bei knapp über 48,50 USD je Barrel. Die Goldkurse profitierten – insbesondere in der Zeit bis November – weiterhin von der mit der Pandemie verbundenen Unsicherheit. Zum Ende des Berichtszeitraums lagen die Gold-Kassakurse bei fast 1.900 USD je Feinunze und damit mehr als 6 % über dem Stand zu Beginn des Zeitraums, allerdings wieder unter ihrem im August erreichten Rekordstand von über 2.000 USD je Feinunze. Die Kupferpreise setzten zu einer Rally an (die Futures-Kurse legten während des Berichtszeitraums um fast 30 % zu), was vor allem der Erholung Chinas von der Pandemie zuzuschreiben war.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	15.969.818.112
Bankguthaben	12	593.460.169
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	71.005.937
Forderungen aus Anteilszeichnungen		86.060.117
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		29.123.449
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	10.024.641
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.090.879
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	31.722.420
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.385.477
Swapkontrakte zum Marktwert	3	21.692.720
Sonstige Aktiva		5.594.973
Nachlass auf Managementgebühr		35.377
Summe Aktiva		16.821.014.271
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	18.542.839
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		29.147.474
Steuern und Aufwendungen		64.929.419
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		28.480.698
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	5.278.411
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	2.109.690
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	14.668.917
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	771.814
Swapkontrakte zum Marktwert	3	25.473.348
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5.851.152
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		839.348
Sonstige Passiva		167.172
Summe Passiva		196.260.282
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		16.624.753.989

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	12.077.347.113
Bankguthaben	12	524.825.591
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	49.693.852
Forderungen aus Anteilszeichnungen		68.736.679
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		74.590.841
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.672.012
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.296.095
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.496.890
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.161.544
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.626.511
Sonstige Aktiva		6.227.972
Nachlass auf Managementgebühr		174.702
Summe Aktiva		12.834.849.802
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	32.949.256
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		181.575.219
Steuern und Aufwendungen		36.957.934
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		97.979.786
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	3.088.587
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.962.531
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	22.586.565
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	5.593.966
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.258.204
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		16.726.742
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		407.024
Sonstige Passiva		45.786
Summe Passiva		407.131.600
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.427.718.202

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	51.196.369
Anleihezinserträge	3	85.810.091
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	380.632
Erträge aus Derivaten	3	4.805.609
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	21.090
Sonstige Erträge	3.13	522.798
Summe Erträge		142.736.589
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	58.778.838
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	3.826.682
Depotbankgebühren	6	932.685
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	15.808.462
Verwahrstellengebühren	6	442.118
Sonstige Aufwendungen	6	3.254.284
Aufwand aus Derivaten	3	4.917.171
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	307.772
Performancegebühren	6	17.853.739
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2.355.625
Summe Aufwendungen		108.477.376
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		34.259.213
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	750.421.592
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	21.392.642
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	7.471.174
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.515.238)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	1.440.804
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	43.041.184
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.360.438)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		817.891.720
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.405.875.306
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	4.113.307
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(1.403.136)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	4.594.674
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(2.030.817)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	33.417.309
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(103.030)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.444.463.613
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.296.614.546

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	118.907.979
Anleihezinserträge	3	113.746.292
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.361.439
Erträge aus Derivaten	3	4.393.603
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	970.995
Sonstige Erträge	3.13	3.073.500
Summe Erträge		242.453.808
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	99.386.784
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.900.983
Depotbankgebühren	6	1.722.669
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	28.627.969
Verwahrstellengebühren	6	788.871
Sonstige Aufwendungen	6	7.429.400
Aufwand aus Derivaten	3	11.713.995
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.110.297
Performancegebühren	6	6.123.780
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.756.983
Summe Aufwendungen		168.561.731
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		73.892.077
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	326.054.260
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	30.903.803
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(19.188.049)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	55.480.373
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.289.380)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.609.346
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.376.213)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		395.194.140
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	109.317.158
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(4.072.200)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	162.214
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(5.541.338)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	4.639.681
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(17.348.568)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		418.257
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		87.575.204
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		556.661.421

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		12.427.718.202
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	614.107.567
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		34.259.213
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		817.891.720
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.444.463.613
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		4.517.489.418
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.227.030.491)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	9.446.684
Dividendenausschüttungen	11	(13.591.937)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		16.624.753.989

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.689.158.938
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(110.270.687)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		73.892.077
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		395.194.140
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		87.575.204
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		7130.354.943
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(6.813.687.258)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	8.347.075
Dividendenausschüttungen	11	(32.846.230)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.427.718.202

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Jennifer James

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 7,6 % (netto) bzw. 8,2 % (brutto), während der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified Index eine Rendite von 7,3 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in US-Dollar bei 8,1 % lag.

Die Spreads auf Unternehmensanleihen aus Schwellenländern verengten sich im zweiten Halbjahr 2020 erheblich (-111 Basispunkte), wobei Risikoanlagen deutlichen Auftrieb erhielten, als die Wirtschaft wieder geöffnet wurde und Impfstoffe Anzeichen auf Wirksamkeit erkennen ließen. Die US-Präsidentenwahlen brachten gewisse Risiken mit sich, die Märkte waren jedoch größtenteils auf einen Sieg Joe Bidens und eine knappe Mehrheit der Demokraten im US-Kongress vorbereitet. Zentralbanken aus Schwellen- und Industrieländern setzten die Lockerung ihrer Geldpolitik fort, während die Verschuldungsniveaus in mehreren Schwellenländern neue Höchststände erreichten.

Den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung leistete der vom Fonds gehaltene Korb von Staatsanleihen (u. a. aus Nigeria, Angola, Belarus, Usbekistan und der Türkei), da im zweiten Halbjahr 2020 eine Erholung am Ölmarkt sowie bei Hochzinstiteln einsetzte. Dieser Korb ermöglichte dem Fonds ein flexibles Vorgehen, da Staatsanleihen in der Regel liquider sind als ihre privatwirtschaftlichen Pendanten. Durch die Anlage in einen Korb von Staatsanleihen profitierte der Fonds von einer erhöhten Diversifizierung in einer Anlageklasse, die normalerweise stärkeren Schwankungen ausgesetzt ist als die Kategorie der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern. Mit dieser Strategie gelang es, die Volatilität unter Kontrolle zu halten und gleichzeitig Alpha zu erzielen, wodurch die Wertentwicklung der Benchmark übertroffen wurde. In Indien entwickelte sich der Fonds unterdurchschnittlich. Er hatte dieses Land zwar seit längerer Zeit gemieden, jedoch mehrere Stellvertreterwerte wie etwa Sri Lanka und Pakistan ins Portfolio aufgenommen, um ein entsprechendes Engagement nachzubilden.

Auf Sektorebene leisteten Staatsanleihen sowie der Öl- und Gassektor die höchsten Beiträge zur Outperformance. Beide Sektoren wurden am stärksten durch die Lockdowns belastet. Als jedoch die entwickelten Impfstoffe eine hohe Wirksamkeit erkennen ließen, setzte eine Risikorotation hin zu diesen Segmenten des Marktes ein.

Während des Berichtszeitraums setzte der Fonds die laufende Rotation weg von Investment-Grade-Anleihen mit langer Duration und hin zu Hochzinswerten mit kürzerer Duration fort. Wir erhöhten das Spread-Engagement und nahmen einen Korb mit Staatsanleihen (z. B. aus Angola, Nigeria, Ghana, Belarus, Kolumbien, Oman und Usbekistan) mit Schwerpunkt auf Hochzins- und mit dem Ölsektor verbundenen Ländern ins Portfolio auf.

Der Einsatz von Derivaten begrenzte sich auf US-Treasury-Futures, die zur Anpassung der Portfolioduration genutzt wurden, sowie den Credit-Default-Index für Schwellenländer, der eine äußerst liquide Möglichkeit bietet, um das Spread-Risiko zu erhöhen oder zu verringern. Hierdurch war der Fonds während des Berichtszeitraums in der Lage, flexibel vorzugehen, was dabei half, die Kapitalströme und Marktbewegungen effektiv zu bewältigen.

Die Konsenseinschätzung, die von einer weitläufigen Verteilung von Impfstoffen und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen in den USA ausgeht, scheint sich zu bewahrheiten. Schwellenmarktwährungen haben gegenüber dem US-Dollar an Stärke gewonnen, und die Spreads auf Hochzinssanleihen aus Schwellenländern haben sich verengt. Allerdings haben im Hintergrund einige Risiken zugenommen. Mehrere Schwellenländer werden 2021 Wahlen abhalten (beispielsweise Peru, Ecuador und Chile). Dies könnte soziale Unruhen mit sich bringen, die dann durch die COVID-19-Krise verschärft werden könnten. Die politische Agenda in einigen großen Schwellenländern wie Südafrika, Brasilien und Mexiko stellt ein weiteres Risiko dar, das im Auge behalten werden muss, da die Unzufriedenheit in diesen Märkten aufgrund des mangelhaften Umgangs mit der Gesundheitskrise wachsen könnte. Zudem könnten Rating-Agenturen 2021 aggressivere Maßnahmen in Ländern wie Kolumbien ergreifen. Und schließlich könnten eine Angebotsknappheit oder eine unerwartet langsame Verteilung von Impfstoffen in Schwellenländern weitere Risiken mit sich bringen.

Die Primärmarktaktivitäten dürften sowohl bei Unternehmens- als auch bei Staatsanleihen wieder aufgenommen werden. Darüber hinaus dürften sich die robusten Kapitalströme hin zu Schwellenländern fortsetzen, was sowohl attraktiven Bewertungen als auch stärkeren Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern im Vergleich zu ihren Pendanten aus Industrieländern, dem Engagement in einer Erholung der Ölpreise und niedrigen Ausfallquoten zu verdanken ist. Außerdem sollte die zunehmende Fokussierung auf die Umwelt eine verstärkte Emissionstätigkeit bei entsprechend zertifizierten Anleihen aus Schwellenländern mit sich bringen, da das Interesse der Anleger an dieser Anlageklasse immer weiter zunimmt.

Der Ausblick für auf Hartwährungen lautende Anleihen aus Schwellenländern ist unserer Einschätzung nach weiterhin günstig, da die Fundamentaldaten im Vergleich zu den Industrieländern stark und die technischen Merkmale positiv sind. Zudem werden weiterhin Kapitalzuflüsse zur Anlageklasse verzeichnet. Die künftige Entwicklung könnte jedoch holpriger als erwartet verlaufen, da Gegenwind aufgrund mehrerer Faktoren droht, darunter beispielsweise ein möglicher geldpolitischer Kurswechsel, eine Aufwertung des US-Dollars aufgrund eines möglichen wirtschaftlichen Sonderwegs der USA, Wahlen in mehreren Schwellenländern, soziale Unruhen aufgrund der Gesundheitskrise und Probleme bei der weitläufigen Verteilung von Impfstoffen.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD) (netto)	5,41	6,58	(2,39)	7,96	4,24	7,55
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		5,30	6,81	(0,14)	10,21	3,74	7,30
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD) (brutto)	6,95	8,14	(1,00)	9,38	5,53	8,21
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified + 1,5 %		6,88	8,41	1,35	11,85	5,31	8,11

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	56.809.226
Bankguthaben	12	1.071.686
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	709.309
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.249.978
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	275.925
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		21.398
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		64.137.522
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	2.405
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		623.546
Steuern und Aufwendungen		128.223
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		15.019
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	60.956
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	13.944
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		132.374
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		976.467
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		63.161.055

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	1.067.843
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	12.793
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	-
Summe Erträge		1.080.636
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	151.783
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.250
Depotbankgebühren	6	11.447
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	44.041
Verwahrstellengebühren	6	1.432
Sonstige Aufwendungen	6	8.502
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	8.038
Summe Aufwendungen		238.493
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		842.143
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	658.843
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	3
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	749
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.074.784
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.093
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.736.472
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.887.466
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	3.827
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	258.681
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		60.378
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.210.352
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		4.788.967

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	33.811.996	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	33.024.842
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	842.143	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(8.489.086)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.736.472	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 215.178
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	2.210.352	Dividendenausschüttungen	11 (190.842)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	63.161.055

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3q HEUR (EUR)	C2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	96.451,98	39.177,90	230,65	7.918,35	8.765,27	5.589,59
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	22.036,47	9.735,27	93,86	7.893,86	10.618,01	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(18.452,43)	(20.241,26)	-	(2.394,50)	(1.514,39)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	100.036,02	28.671,91	324,51	13.417,71	17.868,89	5.589,59
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	137,19	122,77	122,58	119,29	123,59	141,05
	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3q (USD)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22,00	9.861,15	8.328,94	44.032,13	5.151,03	4.910,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	143.194,39	-	4.712,95	464,52	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.636,43)	(3.106,36)	(5.090,15)	-	(3.269,49)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	22,00	151.419,11	5.222,58	43.654,93	5.615,55	1.641,20
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	124,72	141,04	126,02	133,66	110,48	139,76
	Z3q HAUD (AUD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	68.191,73					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	86.249,77					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(12.287,90)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	142.153,60					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	101,68					

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
79.491.371 USD	33.811.996 USD	63.161.055 USD			
			A2 (USD)	122,37	127,56
			A2 HEUR (EUR)	113,02	114,74
			A3q HEUR (EUR)	121,80	117,13
			C2 HEUR (EUR)	n. z.	111,37
			F2 (USD)	109,62	114,71
			H2 (USD)	125,11	130,90
			H2 HEUR (EUR)	113,94	116,26
			I2 (USD)	124,86	130,82
			I2 HEUR (EUR)	115,20	117,52
			X2 (USD)	120,29	124,65
			X3q (USD)	107,38	105,35
			Z2 HGBP (GBP)	125,16	129,54
			Z3q HAUD (AUD)	97,77	96,33

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (USD)	1,23 %	1,23 %	1,21 %
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %	1,21 %
A3q HEUR (EUR)	1,19 %	1,23 %	1,21 %
C2 HEUR (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
F2 (USD)	0,82 %	0,87 %	0,84 %
H2 (USD)	0,81 %	0,86 %	0,84 %
H2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,86 %	0,84 %
I2 (USD)	0,79 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,78 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,79 %	1,83 %	1,81 %
X3q (USD)	1,79 %	1,83 %	1,81 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,13 %	0,14 %
Z3q HAUD (AUD)	0,11 %	0,16 %	0,13 %

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q HEUR (EUR)	1,317573	1,369115
X3q (USD)	1,186297	1,232046
Z3q HAUD (AUD)	1,094772	1,136631

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Anleihen 89,94 %				
Angola 1,12 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,12 %				
USD	680.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	710.388	1,12

Argentinien 1,66 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,66 %				
USD	500.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	442.344	0,70
USD	200.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022	197.813	0,31
USD	530.000	YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28.07.25	410.998	0,65
			1.051.155	1,66

Bahrain 0,55 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,55 %				
USD	300.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	344.813	0,55

Belarus 0,65 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,65 %				
USD	400.000	Belarus (Republik) 6,378 % 24.02.2031	408.000	0,65

Brasilien 5,88 %				
Festverzinsliche Anleihen 5,88 %				
USD	345.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	370.066	0,59
USD	600.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	617.905	0,97
USD	400.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	421.688	0,67
USD	200.000	JSM Global 4,75 % 20.10.2030	215.875	0,34
USD	400.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	446.438	0,71
USD	510.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	585.863	0,92
USD	237.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	295.102	0,47
USD	190.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	241.923	0,38
USD	284.000	Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031	302.105	0,48
USD	200.000	Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030	222.906	0,35
			3.719.871	5,88

Chile 3,08 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,08 %				
USD	485.000	Antofagasta 2,375 % 14.10.2030	490.455	0,78
USD	390.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15.01.2031	444.113	0,70
USD	200.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,50 % 16.09.2025	230.156	0,36
USD	340.000	Geopark 6,50 % 21.09.2024	353.494	0,56
USD	400.000	VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028	427.313	0,68
			1.945.531	3,08

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

China 9,67 %				
Festverzinsliche Anleihen 9,67 %				
USD	200.000	Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022	174.000	0,28
USD	200.000	Central China Real Estate 6,875 % 08.08.2022	204.500	0,32
USD	200.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	194.719	0,31
USD	454.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	427.966	0,68
USD	414.000	Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025	417.808	0,66
USD	400.000	Country Garden 5,40 % 27.05.2025	432.375	0,68
USD	200.000	Easy Tactic 5,75 % 13.01.2022	189.000	0,30
USD	232.000	Easy Tactic 7,00 % 25.04.2021	230.243	0,36
USD	200.000	JD.com 3,375 % 14.01.2030	217.446	0,34
USD	470.000	Kaisa 10,875 % Perpetual	466.474	0,74
USD	400.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022	410.500	0,65
USD	250.000	Lenovo 3,421 % 02.11.2030	264.077	0,42
USD	270.000	Powerlong Real Estate 6,95 % 23.07.2023	283.163	0,45
USD	400.000	Prosus 3,68 % 21.01.2030	436.750	0,69
USD	200.000	Scenery Journey 13,00 % 06.11.2022	194.031	0,31
USD	430.000	Tencent Music Entertainment 2,00 % 03.09.2030	425.142	0,67
USD	450.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	454.359	0,72
USD	200.000	Yuzhou Properties 6 % 25.01.2022	203.844	0,32
USD	470.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	487.037	0,77
			6.113.434	9,67

Kolumbien 3,22 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,22 %				
USD	400.000	Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030	421.813	0,67
USD	200.000	Ecopetrol 6,875 % 29.04.2030	257.550	0,41
USD	450.000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	483.608	0,77
USD	400.000	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	432.250	0,68
USD	400.000	Oleoducto Central 4,00 % 14.07.2027	436.188	0,69
			2.031.409	3,22

Demokratische Republik Kongo 0,53 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,53 %				
USD	310.000	HTA 7,00 % 18.12.2025	335.333	0,53

Ägypten 0,68 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %				
USD	400.000	Ägypten (Republik) 5,75 % 29.05.2024	428.875	0,68

Ghana 0,66 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,66 %				
USD	400.000	Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027	416.438	0,66

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Hongkong 4,36 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,36 %			
USD	400.000 Airport Authority 2,10 % Perpetual	407.000	0,64
USD	420.000 CK Hutchison Capital Securities 17 4,00 % Perpetual	432.075	0,68
USD	600.000 Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	641.250	1,03
USD	400.000 NWD Finance 5,25 % Perpetual	423.532	0,67
USD	220.000 PCPD Capital 4,75 % 09.03.2022	221.463	0,35
USD	600.000 Studio City Finance 7,25 % 11.02.2024	627.000	0,99
		2.752.320	4,36

Indien 1,15 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,15 %			
USD	687.000 Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	725.214	1,15

Indonesien 1,58 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,58 %			
USD	200.000 Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	241.250	0,38
USD	220.000 Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	245.678	0,39
USD	200.000 Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	220.813	0,35
USD	300.000 Saka Energi Indonesia 4,45 % 05.05.2024	292.453	0,46
		1.000.194	1,58

Israel 2,93 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,93 %			
USD	200.000 Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	226.438	0,36
USD	780.000 Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01.10.2026	755.259	1,20
USD	786.000 Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	870.495	1,37
		1.852.192	2,93

Jamaika 0,63 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %			
USD	447.662 Digicel 10,00 % 01.04.2024	397.860	0,63

Kasachstan 1,09 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,09 %			
USD	430.000 KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	469.238	0,74
USD	210.000 Tengizchevroil Finance 2,625 % 15.08.2025	218.505	0,35
		687.743	1,09

Kenia 0,74 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,74 %			
USD	400.000 Kenia (Republik) 8,00 % 22.05.2032	467.625	0,74

Kuwait 1,48 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,48 %			
USD	220.000 Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	227.700	0,36
USD	400.000 MEGlobal Canada 5,00 % 18.05.2025	450.813	0,71
USD	250.000 NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpetual	256.367	0,41
		934.880	1,48

Macao 1,89 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,89 %			
USD	720.000 Sands China 3,80 % 08.01.2026	770.731	1,22
USD	400.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	421.750	0,67
		1.192.481	1,89

Malaysia 0,68 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %			
USD	400.000 GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	426.500	0,68

Mexiko 4,49 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,49 %			
USD	370.000 Cemex 5,20 % 17.09.2030	405.150	0,64
USD	300.000 Industrias Penoles 4,75 % 06.08.2050	348.844	0,55
USD	200.000 Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	207.125	0,33
USD	200.000 Metalsa 4,90 % 24.04.2023	210.156	0,33
USD	300.000 Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	347.438	0,55
USD	200.000 Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	221.656	0,35
USD	330.000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	350.151	0,55
USD	500.000 Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	468.749	0,75
USD	240.000 Trust Fibra Uno 6,39 % 15.01.2050	280.838	0,44
		2.840.107	4,49

Marokko 1,41 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,41 %			
USD	400.000 Marokko (Königreich) 2,375 % 15.12.2027	401.500	0,64
USD	460.000 Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	489.828	0,77
		891.328	1,41

Niederlande 1,39 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,39 %			
USD	435.000 Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	470.888	0,75
USD	395.000 VEON 3,375 % 25.11.2027	407.367	0,64
		878.255	1,39

Nigeria 2,28 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,28 %			
USD	290.000 Access Bank 10,50 % 19.10.2021	302.688	0,48
USD	250.000 First Bank of Nigeria 8,625 % 27.10.2025	270.625	0,43
USD	400.000 IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	432.999	0,69
USD	400.000 Nigeria (Republik) 6,50 % 28.11.2027	431.813	0,68
		1.438.125	2,28

Oman 1,30 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,30 %			
USD	400.000 Oman (Sultanat) 4,125 % 17.01.2023	405.125	0,64
USD	400.000 Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	414.438	0,66
		819.563	1,30

Pakistan 1,24 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,24 %			
USD	470.000 Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	492.619	0,78
USD	280.000 Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	287.700	0,46
		780.319	1,24

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Panama 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	225.000 Banco Nacional de Panama 2,50 % 11.08.2030	225.844	0,36
-----	--	---------	------

Peru 1,52 %

Festverzinsliche Anleihen 1,52 %

USD	370.000 Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	381.562	0,60
USD	233.235 Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	245.262	0,39
USD	300.000 Lima Metro Line 2 Finance 4,35 % 05.04.2036	333.750	0,53
		960.574	1,52

Philippinen 2,71 %

Festverzinsliche Anleihen 2,71 %

USD	520.000 Philippinen (Republik) 1,648 % 10.06.2031	526.489	0,83
USD	385.000 SMC Global Power 7,00 % Perpetual	395.588	0,63
USD	500.000 Union Bank of the Philippines 2,125 % 22.10.2025	510.000	0,81
USD	267.000 VLL International 7,375 % 18.06.2022	280.684	0,44
		1.712.761	2,71

Katar 2,27 %

Festverzinsliche Anleihen 2,27 %

USD	250.000 ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	249.531	0,40
USD	400.000 MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	407.688	0,65
USD	330.000 Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	345.675	0,55
USD	400.000 QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	429.375	0,67
		1.432.269	2,27

Russische Föderation 2,99 %

Festverzinsliche Anleihen 2,99 %

USD	400.000 Alrosa 3,10 % 25.06.2027	411.500	0,65
USD	500.000 Gazprom 3,00 % 29.06.2027	513.672	0,82
USD	310.000 Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	327.050	0,52
USD	200.000 VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025	210.531	0,33
USD	380.000 VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	425.125	0,67
		1.887.878	2,99

Saudi-Arabien 2,67 %

Festverzinsliche Anleihen 2,67 %

USD	400.000 SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	398.500	0,63
USD	520.000 Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	528.449	0,85
USD	200.000 Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08.04.2043	254.969	0,40
USD	265.000 Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17.09.2025	267.153	0,42
USD	230.000 Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	236.002	0,37
		1.685.073	2,67

Senegal 0,71 %

Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

USD	400.000 Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	450.938	0,71
-----	--	---------	------

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

Singapur 2,95 %

Festverzinsliche Anleihen 2,95 %

USD	400.000 DBS 3,30 % Perpetual	410.000	0,65
USD	300.000 Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	288.938	0,46
USD	200.000 SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	215.057	0,34
USD	250.000 Temasek Financial I 1,00 % 06.10.2030	244.237	0,39
USD	679.000 United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	703.613	1,11
		1.861.845	2,95

Südafrika 2,82 %

Festverzinsliche Anleihen 2,82 %

USD	200.000 AngloGold Ashanti 3,75 % 01.10.2030	215.000	0,34
USD	620.000 Eskom 7,125 % 11.02.2025	637.437	1,01
USD	380.000 MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	403.394	0,64
USD	490.000 Sasol Financing USA 5,875 % 27.03.2024	524.453	0,83
		1.780.284	2,82

Südkorea 2,17 %

Festverzinsliche Anleihen 2,17 %

USD	400.000 GS Caltex 1,625 % 27.07.2025	406.278	0,64
USD	200.000 KEB Hana Bank 4,25 % 14.10.2024	221.406	0,35
USD	400.000 Korea Development Bank 1,75 % 18.02.2025	416.697	0,66
USD	294.000 Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	325.513	0,52
		1.369.894	2,17

Sri Lanka 0,37 %

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

USD	400.000 Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030	231.000	0,37
-----	--	---------	------

Taiwan 1,22 %

Festverzinsliche Anleihen 1,22 %

USD	200.000 Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	204.060	0,32
USD	565.000 TSMC Global 0,75 % 28.09.2025	563.960	0,90
		768.020	1,22

Thailand 1,70 %

Festverzinsliche Anleihen 1,70 %

USD	275.000 Bangkok Bank 3,733 % 25.09.2034	289.128	0,46
USD	400.000 PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	417.750	0,66
USD	352.000 Siam Commercial Bank 3,20 % 26.07.2022	364.870	0,58
		1.071.748	1,70

Türkei 4,59 %

Festverzinsliche Anleihen 3,33 %

USD	270.000 Akbank T.A.S. 6,80 % 06.02.2026	286.242	0,45
USD	200.000 Arcelik 5,00 % 03.04.2023	208.250	0,33
USD	290.000 Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	289.184	0,46
USD	600.000 Türkei (Regierung) 5,95 % 15.01.2031	628.500	0,99
USD	209.000 Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	233.620	0,37
USD	240.000 Türkiye Vakiflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	244.800	0,39
USD	200.000 Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	217.094	0,34
		2.107.690	3,33

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 1,26 %			
USD	400.000 Akbank 7,20 % 16.03.2027	401.062	0,63
USD	400.000 Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	396.000	0,63
		797.062	1,26
Ukraine 0,35 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %			
USD	200.000 Metinvest 7,65 % 01.10.2027	221.000	0,35
Vereinigte Arabische Emirate 2,81 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,81 %			
USD	210.000 Abu Dhabi (Regierung) 3,125 % 16.04.2030	237.661	0,38
USD	200.000 Abu Dhabi National Energy 3,875 % 06.05.2024	218.656	0,35
USD	260.000 DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	272.228	0,42
USD	235.000 Dubai DOF Sukuk 2,763 % 09.09.2030	238.525	0,38
USD	200.000 Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	214.000	0,34
USD	380.000 ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	382.375	0,60
USD	200.000 MDGH - GMTN 2,50 % 21.05.2026	212.950	0,34
		1.776.395	2,81
Usbekistan 0,57 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %			
USD	340.000 Usbekistan (Republik) 3,70 % 25.11.2030	359.125	0,57
Sambia 0,82 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,82 %			
USD	300.000 First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	314.063	0,49
USD	200.000 First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	205.810	0,33
		519.873	0,82
	Wertpapieranlagen	56.809.226	89,94
Derivate 0,32 %*			
Swaps (0,02 %)			
Credit Default Index Swaps (0,02 %)			
	550.000 CDX 1,00 % 20.12.2025 EMS34V1 Receive USD	(13.944)	(0,02)
Devisenterminkontrakte (0,10 %)			
	Kauf 2.587.296 USD:	(41.871)	(0,07)
	Verkauf 3.400.980 AUD Januar 2021		
	Kauf 2.613.549 USD:	(18.425)	(0,03)
	Verkauf 3.404.610 AUD Januar 2021		
	Kauf 7.328 USD: Verkauf 5.959 EUR Januar 2021	17	-
		(60.279)	(0,10)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,44 %			
	Kauf 239.864 AUD: Verkauf 181.050 USD Januar 2021	4.413	0,01
	Kauf 3.400.350 AUD:	41.853	0,07
	Verkauf 2.587.296 USD Januar 2021		
	Kauf 3.404.020 AUD:	18.438	0,03
	Verkauf 2.613.549 USD Januar 2021		
	Kauf 7.525.457 AUD:	138.441	0,22
	Verkauf 5.680.237 USD Januar 2021		
	Kauf 10.310 EUR: Verkauf 12.588 USD Januar 2021	66	-
	Kauf 1.529.281 EUR:	17.034	0,03
	Verkauf 1.859.912 USD Januar 2021		
	Kauf 15.703 EUR: Verkauf 19.098 USD Januar 2021	175	-

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
	Kauf 2.591 EUR: Verkauf 3.168 USD Januar 2021	12	-
	Kauf 2.656 EUR: Verkauf 3.230 USD Januar 2021	30	-
	Kauf 3.198 EUR: Verkauf 3.923 USD Januar 2021	1	-
	Kauf 3.474.213 EUR:	38.698	0,06
	Verkauf 4.225.337 USD Januar 2021		
	Kauf 35.999 EUR: Verkauf 43.782 USD Januar 2021	401	-
	Kauf 38.941 EUR: Verkauf 47.360 USD Januar 2021	434	-
	Kauf 39.663 EUR: Verkauf 48.392 USD Januar 2021	287	-
	Kauf 4.337 EUR: Verkauf 5.274 USD Januar 2021	49	-
	Kauf 5.550 EUR: Verkauf 6.801 USD Januar 2021	11	-
	Kauf 5.957 EUR: Verkauf 7.328 USD Januar 2021	(17)	-
	Kauf 6.084 EUR: Verkauf 7.437 USD Januar 2021	30	-
	Kauf 637.003 EUR: Verkauf 774.723 USD Januar 2021	7.095	0,01
	Kauf 65 EUR: Verkauf 80 USD Januar 2021	1	-
	Kauf 85.510 EUR: Verkauf 103.997 USD Januar 2021	952	-
	Kauf 960 EUR: Verkauf 1.168 USD Januar 2021	11	-
	Kauf 2.031 GBP: Verkauf 2.708 USD Januar 2021	67	-
	Kauf 225.466 GBP: Verkauf 300.626 USD Januar 2021	7.409	0,01
	Kauf 19.665 USD: Verkauf 16.117 EUR Januar 2021	(117)	-
	Kauf 2.371 USD: Verkauf 1.937 EUR Januar 2021	(6)	-
	Kauf 62.870 USD: Verkauf 51.416 EUR Januar 2021	(235)	-
	Kauf 69.024 USD: Verkauf 56.471 EUR Januar 2021	(285)	-
		275.248	0,44
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	57.010.251	90,26
	Sonstiges Nettovermögen	6.150.804	9,74
	Summe Nettovermögen	63.161.055	100,00

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Swaps: Citigroup
Devisenterminkontrakte: JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Angola		
Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	694.648	-
China		
CNPC Global Capital 1,35 % 23.06.2025	-	502.669
Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025	819.684	-
Prosus 4,027 % 03.08.2050	804.800	846.550
Well Hope Development 3,875 % Perpetual	655.388	-
Kolumbien		
Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030	621.480	-
Ägypten		
Ägypten (Republik) 5,75 % 29.05.2024	729.760	-
Ägypten (Republik) 5,75 % 29.05.2024	-	519.415
Hongkong		
Hongkong Electric Finance 2,25 % 09.06.2030	-	529.100
Studio City Finance 7,25 % 11.02.2024	624.200	-
Indien		
Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	702.736	-
Malaysia		
Axiata 2,163 % 19.08.2030	-	453.114
Mexiko		
Petroleos Mexicanos 4,50 % 23.01.2026	-	590.446
Russische Föderation		
CK Hutchison Telecom Finance 1,125 % 17.10.2028	-	10.754.890
Saudi-Arabien		
SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	618.068	-
SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	-	695.273
Saudi Arabian Oil 3,50 % 16.04.2029	-	688.622
AngloGold Ashanti 5,125 % 01.08.2022	-	530.100
Südafrika		
Eskom 7,125 % 11.02.2025	625.050	-

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 4,9 % (netto) bzw. 5,6 % (brutto), während der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 4,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 4,8 % lag.

Der Markt für auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine positive Gesamttrendite. Die Überschussrenditen (gegenüber gleichwertigen staatlichen Papieren) fielen ebenfalls positiv aus, wobei sich die Spreads von auf Euro lautenden Investment-Grade-Kreditwerten (d. h. die zusätzliche Rendite gegenüber gleichwertigen Staatsanleihen) zum Ende des Berichtszeitraums um 56 Basispunkte verengt hatten.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums führten die Aufhebung von Ausgangsbeschränkungen und die Wiedereröffnung von Unternehmen zu einer Aufhellung der Risikostimmung. Im Juli einigten sich die europäischen Staats- und Regierungschefs auf einen Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Mrd. EUR, mit dem die Wirtschaft der Eurozone bei der Bewältigung der wirtschaftlichen Folgen der COVID-19-Pandemie unterstützt werden soll. Dies trug zu einer weiteren Verbesserung der Stimmung am Markt bei. Im September erweiterten sich die Spreads jedoch leicht, was durch Sorgen über steigende COVID-19-Übertragungsraten in Europa und die neuerliche Auferlegung lokaler Lockdowns ausgelöst wurde.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums löste das Wegfallen politischer Risiken wie der US-Präsidentenwahl und des Brexits neuerlichen Optimismus aus. Den stärksten Einfluss hatten jedoch die Fortschritte bei der Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und die Einleitung von Immunisierungskampagnen, da dies einen entscheidenden Schritt zur Wiederbelebung der Weltwirtschaft darstellt. Sektoren mit hohem Beta entwickelten sich im Zuge der von der Entwicklung von Impfstoffen ausgelösten Rally an den Kreditmärkten stark, wobei nachrangige Schuldtitel besser abschnitten als ihre vorrangigen Pendanten. Gleichzeitig erlebten Sektoren wie etwa die Reise- und Freizeitbranche, die stark unter der Pandemie gelitten hatten, eine deutliche Erholung.

Technische Merkmale wie ein begrenztes Angebot und die Maßnahmen der Zentralbanken boten den Spreads der auf Euro lautenden Investment-Grade-Kreditwerte während des Berichtszeitraums weiterhin Unterstützung. Das Brutto- und Nettoemissionsvolumen belief sich jeweils auf 202,3 Mrd. EUR bzw. 20,5 Mrd. EUR. Bei ihrer Dezembersitzung kündigte die Europäische Zentralbank (EZB) eine Erweiterung ihres Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) um 500 Mrd. EUR an. Zudem verpflichtete sie sich, Anleihen über einen längeren Zeitraum hinweg zu kaufen.

Auf Sektorebene verstärkten im Rahmen der Bottom-up-Titelauswahl eingerichtete übergewichtete Positionen im Banken- und Immobiliensektor die Wertentwicklung. Das übergewichtete Engagement bei Banken konzentrierte sich auf nachrangige Schuldtitel, und innerhalb dieser Allokation lieferten übergewichtete Positionen in Rabobank und HSBC während des Berichtszeitraums besonders erfreuliche Zugewinne. Banken verfolgen bei der Verwaltung ihrer Kreditbestände einen proaktiven Ansatz, wobei einige von ihnen ihr regulatorisches Kapital bis Ende 2021 verlieren werden. Daher konzentrierte sich unsere übergewichtete Position auf Anleihen, die unserer Einschätzung nach zu einem Aufschlag gegenüber den vorherrschenden Marktkursen zurückgenommen werden dürften.

Immobilienwerte waren zuvor im Zuge der Kreditralley in anderen Sektoren zurückgefallen, setzten gegen Ende des Jahres 2020 jedoch zu einer starken Aufholjagd an. So lieferten insbesondere übergewichtete Positionen in Emittenten wie Aroundtown und CPI Property erheblichen Mehrwert. Wir behielten eine übergewichtete Position bei, da die Bewertungen im Sektor attraktiv erschienen und sich die Verbesserung der Kreditbedingungen fortsetzte. Der Großteil des Immobilienengagements des Fonds konzentrierte sich auf den Teilsektor der Wohnimmobilien und zwar insbesondere auf deutsche und skandinavische Emittenten.

Eine übergewichtete Position in Kredit-Beta und ein nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in Hochzinswerten und nicht auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen erwiesen sich ebenfalls als günstig. Im November erhöhten wir die Allokation des Fonds auf Hochzinswerte auf rund 12 % bis 13 %, um unseren positiveren Ausblick zum Ausdruck zu bringen, der auf die Impfstoffmeldungen sowie Erwartungen zurückzuführen war, dass sich Hochzinswerte angesichts der Anfang 2021 verzeichneten Entwicklung der Überschussrenditen stärker entwickeln würden als Investment-Grade-Titel. Seitdem haben wir das Engagement des Fonds in Hochzinswerten auf etwa 8 % gesenkt, was auch in etwa seinem durchschnittlichen Engagement in der Vergangenheit entspricht.

Hinsichtlich der Titel, die sich unterdurchschnittliche entwickelten, erwies sich insbesondere ein untergewichtetes Engagement im Brauereisektor bei Anheuser-Busch InBev – einem der großen Emittenten im Index – als ungünstig. Unsere untergewichtete Position war auf Sorgen über das Engagement des Unternehmens in Brasilien zurückzuführen. Zudem hielten wir die Bewertung angesichts dieser Risiken für recht hoch. Die Anleihen entwickelten sich gut, da sie von der weitläufigen Verengung der Spreads mitgezogen wurden. In der Folge stellten wir unsere untergewichtete Position glatt und richteten eine marktneutrale Gewichtung ein. Außerdem verkauften wir unser Engagement im US-Wohnbauunternehmen Mohawk Capital Finance aufgrund von Sorgen über Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, was die Wertentwicklung leicht beeinträchtigte.

Der Fonds hat Kreditwerte gegenüber der Benchmark weiterhin übergewichtet, was unsere Erwartung positiver Überschussrenditen bei auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen sowie einer weiteren kurzfristigen Spread-Verengung widerspiegelt. Trotz der zunehmend negativen Meldungen über ausufernde Ansteckungsraten, das Aufkommen neuer Mutationen des Virus und die neuerliche Auferlegung von Lockdown-Maßnahmen gehen wir davon aus, dass sich die Kreditspreads weiter verengen werden. Diese Verengung dürfte durch Optimismus über die globale Verteilung von Impfstoffen angetrieben werden, da diese einen verbesserten Ausblick für das Konjunkturwachstum mit sich bringen sollte.

Risiken wie etwa der Brexit sind zurückgegangen. In den USA dürfte mit einem größeren Konjunkturpaket zu rechnen sein, nachdem die Demokraten die Stichwahlen im Bundesstaat Georgia für sich entscheiden konnten und damit nun beide Kammern des Kongresses kontrollieren. Dies dürfte zu einer Steigerung des BIP beitragen, jedoch auch eine aufsichtsrechtliche Straffung und Steuererhöhungen mit sich bringen. Für das Jahr 2021 erwarten wir einen Anstieg der Inflation, und wir achten auch weiterhin genau auf jegliche Änderung am Tonfall der Zentralbanken sowie auf die Empfindlichkeit des Marktes gegenüber diesen Themen.

Der Erfolg von Impfprogrammen, die kurzfristig schwächeren Wirtschaftsdaten, politische Turbulenzen und die Volatilität von Staatsanleihen sind zwar allesamt relevante Themen, wir glauben jedoch, dass das dank der Ausweitung des PEPP der EZB günstige technische Umfeld und die robuste fundamentale Lage dazu führen werden, dass sich die Spreads von auf Euro lautenden Investment-Grade-Kreditwerten weiter verengen werden. Die Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend der COVID-19-Fälle, dem Tempo, mit dem Impfkampagnen umgesetzt werden, ihrem Erfolg bei der Ermöglichung einer Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung durch die Zentralbanken.

Euro Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen und andere Arten von Investment-Grade-Anleihen. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) investieren.

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

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	% 2,91	% 2,27	% 0,93	% 4,61	% (0,14)	% 4,93
iBoxx Euro Corporates Index		5,02	1,21	1,08	4,84	(0,47)	4,00
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	4,12	3,47	2,09	5,82	1,04	5,55
iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 %		6,60	2,73	2,59	6,40	1,04	4,78

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.990.905.001
Bankguthaben	12	75.499.136
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	16.376.956
Forderungen aus Anteilszeichnungen		10.419.937
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	265.605
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	549.004
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	304.341
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.094.319.980
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	22
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		5.091.074
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		799.719
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	161.721
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	427.476
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	139.459
Swapkontrakte zum Marktwert	3	14.146.677
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		8.237
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		20.774.385
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.073.545.595

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	17.722.224
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	57
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	96.336
Summe Erträge		17.818.617
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	4.762.548
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	243.288
Depotbankgebühren	6	90.489
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	390.981
Verwahrstellengebühren	6	55.878
Sonstige Aufwendungen	6	528.026
Derivativer Aufwand	3	1.132.309
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	158.612
Summe Aufwendungen		7.362.131
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		10.456.486
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	18.240.240
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.731.589
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(3.099.048)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(1.450.406)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.995.942
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		57.381
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		17.475.698
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	62.214.963
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(595.959)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	2.170.546
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	5.947
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(223.251)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(65.029)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		63.507.217
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		91.439.401

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.750.839.374	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	595.109.141
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	10.456.486	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(365.387.135)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	17.475.698	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 1.559.601
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	63.507.217	Dividendenausschüttungen	11 (14.787)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.073.545.595

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.000.502,85	69.750,24	15.270,14	54.544,64	231.803,66	33.741,17
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	232.557,95	2.987,05	1.195,79	44.812,09	15.341,44	370,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(124.502,23)	(5.158,61)	(7.440,45)	(2.693,87)	(24.412,15)	(2.828,96)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.108.558,57	67.578,68	9.025,48	96.662,86	222.732,95	31.282,52
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	169,74	134,80	1.477,31	139,40	136,53	132,13

	C2 (EUR)	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	17.824,45	25,00	25,00	6.724.757,68	25,00	468.868,39
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	19.941,64	-	-	2.965.320,51	-	51.518,37
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.379,85)	-	-	(1.450.374,77)	-	(50.178,61)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	33.386,24	25,00	25,00	8.239.703,42	25,00	470.208,15
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	124,36	134,07	123,70	124,42	111,73	129,56

	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.335,80	6.688,91	25,00	65.576,92	12.435,68	1.897.570,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	155,82	700,00	21.845,00	191,83	963.983,86
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.360,00)	-	(7.162,00)	(4.012,94)	(724.020,59)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.335,80	5.484,73	725,00	80.259,92	8.614,57	2.137.533,98
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	115,11	1.179,69	130,48	108,99	113,63	177,60

	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	33.031,03	83.189,99	2.478.178,86	397,92	36.767,10	13.926,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.681,00	23.546,39	43.370,99	6,96	2.118,79	3.241,81
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.037,26)	(60.661,71)	(165.789,97)	-	(3.323,21)	(331,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	27.674,77	46.074,67	2.355.759,88	404,88	35.562,68	16.837,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	125,13	131,03	141,51	103,67	147,86	108,16

Euro Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
1.408.043.101 EUR	1.750.839.374 EUR	2.073.545.595 EUR	A2 (EUR)	162,00	161,77
1.602.704.601 USD	1.962.517.086 USD	2.544.941.572 USD	A2 HCHF (CHF)	129,41	128,65
			A2 HSEK (SEK)	1.403,63	1.405,98
			A2 HUSD (USD)	129,15	132,24
			A3 (EUR)	132,66	130,11
			A3 HGBP (GBP)	126,83	125,52
			C2 (EUR)	n. z.	118,42
			F2 (USD)	117,90	116,42
			F2 HUSD (USD)	113,86	117,09
			G2 (EUR)	117,38	118,12
			G2 HCHF (CHF)	106,02	106,21
			H2 (EUR)	122,96	123,24
			H2 HCHF (CHF)	109,88	109,65
			H2 HSEK (SEK)	1.114,52	1.120,79
			H2 HUSD (USD)	120,10	123,54
			H3 (EUR)	105,31	103,68
			H3 HGBP (GBP)	108,48	107,75
			I2 (EUR)	168,43	168,89
			I2 HCHF (CHF)	119,38	119,18
			I2 HUSD (USD)	120,59	124,02
			I3 (EUR)	136,63	134,58
			I3 (USD)	92,83	90,04
			X2 (EUR)	141,86	141,16
			X3q (EUR)	106,59	104,18

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,46 %	1,17 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A3 HGBP (GBP)	1,27 %	1,17 %	1,17 %
C2 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
F2 (USD)	0,78 %	0,76 %	0,75 %
F2 HUSD (USD)	1,09 %	0,75 %	0,76 %
G2 (EUR)	0,41 %	0,40 %	0,40 %
G2 HCHF (CHF)	0,40 %	0,40 %	0,40 %
H2 (EUR)	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HSEK (SEK)	0,81 %	0,80 %	0,80 %
H2 HUSD (USD)	1,14 %	0,80 %	0,80 %
H3 (EUR)	0,82 %	0,80 %	0,80 %
H3 HGBP (GBP)	0,94 %	0,80 %	0,80 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,86 %	0,75 %	0,75 %
I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,52 %
X3q (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,52 %

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
X3q (EUR)	0,458741	0,489212

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Anleihen 96,01 %				
Australien 0,23 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %				
EUR	4.520.000	Amcor UK Finance 1,125 % 23.06.2027	4.778.671	0,23

Belgien 2,73 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,73 %				
EUR	3.500.000	Anheuser-Busch InBev 2,125 % 02.12.2027	3.986.735	0,19
EUR	1.760.000	Anheuser-Busch InBev 2,875 % 02.04.2032	2.210.981	0,11
EUR	5.600.000	Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02.04.2040	7.940.128	0,38
EUR	8.300.000	Argenta Spaarbank 1,00 % 06.02.2024	8.605.696	0,42
EUR	13.900.000	Argenta Spaarbank 1,00 % 13.10.2026	14.204.743	0,68
EUR	3.800.000	Argenta Spaarbank 3,875 % 24.05.2026	3.859.972	0,19
EUR	8.400.000	Cofinimmo 0,875 % 02.12.2030	8.553.292	0,41
EUR	4.500.000	Elia System Operator 1,375 % 14.01.2026	4.801.347	0,23
EUR	2.300.000	Elia Transmission Belgium 0,875 % 28.04.2030	2.426.339	0,12
			56.589.233	2,73

China 0,63 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %				
USD	1.700.000	Kaisa 10,50 % 15.01.2025	1.392.686	0,07
EUR	4.900.000	Prosus 1,539 % 03.08.2028	5.056.187	0,25
USD	2.400.000	Scenery Journey 9,00 % 06.03.2021	1.942.619	0,09
USD	2.800.000	Seazen 7,50 % 22.01.2021	2.289.915	0,11
USD	2.800.000	Sunac China 7,35 % 19.07.2021	2.321.649	0,11
			13.003.056	0,63

Tschechische Republik 0,74 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,74 %				
EUR	4.960.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	5.260.700	0,25
EUR	5.690.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	5.974.215	0,29
EUR	3.780.000	CPI Property 2,75 % 12.05.2026	4.108.800	0,20
			15.343.715	0,74

Dänemark 3,72 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,25 %				
EUR	9.600.000	AP Moller-Maersk 1,75 % 16.03.2026	10.326.912	0,50
EUR	20.200.000	Danske Bank 1,375 % 24.05.2023	20.593.899	0,99
EUR	7.600.000	Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	8.052.960	0,39
EUR	6.505.000	DSV Panalpina 0,375 % 26.02.2027	6.574.610	0,32
EUR	1.260.000	Jyske Bank 0,00 % Perpetual	1.139.191	0,05
EUR	209.000	Jyske Bank 0,001 % Perpetual	188.884	0,01
EUR	8.300.000	Jyske Bank 0,625 % 20.06.2024	8.427.505	0,41
EUR	11.800.000	Nykredit Realkredit 4,00 % 03.06.2036	11.993.449	0,58
			67.297.410	3,25

Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %				
EUR	8.600.000	Danica Pension Livsforsikrings 4,375 % 29.09.2045	9.825.165	0,47

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

Estland 0,35 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %				
EUR	7.230.000	Luminor Bank 0,792 % 03.12.2024	7.291.003	0,35

Finnland 0,60 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,60 %				
EUR	2.800.000	Citycon Treasury 1,25 % 08.09.2026	2.709.644	0,13
EUR	4.100.000	Citycon Treasury 2,375 % 15.01.2027	4.180.229	0,20
EUR	5.410.000	Metso Outotec 0,875 % 26.05.2028	5.469.980	0,27
			12.359.853	0,60

Frankreich 14,56 %				
Festverzinsliche Anleihen 14,11 %				
EUR	9.300.000	ALD 0,375 % 19.10.2023	9.383.672	0,45
EUR	3.900.000	Altarea 1,75 % 16.01.2030	3.912.429	0,19
EUR	18.400.000	BNP Paribas 1,125 % 15.01.2032	18.700.822	0,90
EUR	4.700.000	BNP Paribas 2,375 % 17.02.2025	5.064.668	0,24
EUR	10.100.000	BNP Paribas 6,125 % Perpetual	10.744.501	0,52
EUR	8.300.000	BPCE 0,625 % 15.01.2030	8.652.310	0,42
EUR	19.100.000	BPCE 0,625 % 28.04.2025	19.696.493	0,95
EUR	4.100.000	Carrefour 0,75 % 26.04.2024	4.213.156	0,20
EUR	8.300.000	Carrefour 0,875 % 12.06.2023	8.489.199	0,41
EUR	6.700.000	Carrefour 2,625 % 15.12.2027	7.829.513	0,38
EUR	8.000.000	Cie Financiere et Industrielle des Autoroutes 1,00 % 19.05.2031	8.646.120	0,42
EUR	8.800.000	Crédit Agricole Assurances 2,00 % 17.07.2030	9.448.322	0,46
EUR	9.200.000	Dassault Systemes 0,125 % 16.09.2026	9.330.640	0,45
EUR	8.600.000	Électricité de France 2,00 % 09.12.2049	10.073.670	0,49
EUR	200.000	Électricité de France 4,625 % 26.04.2030	281.622	0,01
EUR	7.500.000	Engie 1,75 % 27.03.2028	8.393.595	0,40
EUR	5.100.000	Engie 2,125 % 30.03.2032	6.133.653	0,30
EUR	4.080.000	Firmerich International 3,75 % Perpetual	4.420.231	0,21
EUR	2.700.000	La Banque Postale 2,75 % 19.11.2027	2.832.764	0,14
EUR	12.000.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 0,125 % 11.02.2028	12.165.600	0,59
EUR	4.600.000	Mercialys 4,625 % 07.07.2027	5.078.050	0,24
EUR	15.200.000	Orange 1,125 % 15.07.2024	15.855.196	0,76
EUR	5.500.000	RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	5.571.891	0,27
EUR	10.800.000	RTE Réseau de Transport d'Electricite SADIR 1,125 % 08.07.2040	11.983.496	0,58
EUR	14.700.000	Société Générale 0,875 % 22.09.2028	15.183.057	0,73
EUR	2.300.000	Société Générale 1,25 % 12.06.2030	2.436.875	0,12
EUR	11.870.000	Sodexo 0,75 % 27.04.2025	12.284.453	0,59
EUR	5.040.000	Sodexo 1,00 % 27.04.2029	5.351.119	0,26
EUR	7.200.000	Teleperformance 0,25 % 26.11.2027	7.171.265	0,35
EUR	5.000.000	TOTAL 2,00 % Perpetual	5.190.000	0,25
EUR	24.100.000	TOTAL 3,875 % Perpetual	25.289.938	1,21
EUR	13.600.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	12.818.000	0,62
			292.626.320	14,11

Variabel verzinsliche Anleihen 0,45 %				
EUR	9.200.000	Crédit Agricole 6,50 % Perpetual	9.426.550	0,45

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Deutschland 9,73 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,24 %		
EUR 5.400.000	Adidas 0,625 % 10.09.2035	5.665.583 0,27
EUR 5.700.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	5.853.170 0,28
EUR 4.400.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	4.594.480 0,22
EUR 5.800.000	Aroundtown 2,875 % Perpetual	5.974.000 0,29
EUR 11.300.000	Aroundtown 3,375 % Perpetual	11.850.875 0,57
EUR 8.092.000	Blackstone Property Partners Europe 1,40 % 06.07.2022	8.222.030 0,40
EUR 2.100.000	Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15.02.2024	2.204.794 0,11
EUR 9.700.000	Commerzbank 4,00 % 23.03.2026	10.894.419 0,53
EUR 7.600.000	Consus Real Estate 9,625 % 15.05.2024	8.191.812 0,40
EUR 6.680.000	Daimler 2,00 % 22.08.2026	7.388.828 0,36
EUR 2.810.000	Daimler 2,375 % 22.05.2030	3.309.424 0,16
EUR 6.300.000	Deutsche Bank 1,75 % 19.11.2030	6.627.279 0,32
EUR 5.400.000	Hannover Rueck 1,75 % 08.10.2040	5.799.681 0,28
EUR 2.180.000	HeidelbergCement Finance 1,125 % 01.12.2027	2.310.044 0,11
EUR 1.515.000	HeidelbergCement Finance 1,50 % 14.06.2027	1.638.404 0,08
EUR 5.200.000	Infineon Technologies 1,125 % 24.06.2026	5.493.862 0,26
EUR 4.900.000	Infineon Technologies 1,625 % 24.06.2029	5.360.139 0,26
EUR 8.400.000	Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	8.800.646 0,42
EUR 4.300.000	Siemens 0,375 % 05.06.2026	4.428.463 0,21
EUR 7.200.000	Volkswagen Finance 0,875 % 22.09.2028	7.461.302 0,36
EUR 2.700.000	Volkswagen Finance 1,25 % 15.08.2032	2.875.943 0,14
EUR 10.000.000	Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	10.495.200 0,51
EUR 1.790.000	Volkswagen Finance 3,375 % 06.04.2028	2.148.890 0,10
EUR 12.700.000	Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	13.427.203 0,64
EUR 10.221.000	Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	10.873.754 0,52
EUR 9.000.000	Wintershall Dea Finance 0,452 % 25.09.2023	9.084.222 0,44
		170.974.447 8,24
Zinsvariable Anleihe 0,37 %		
EUR 4.266.000	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perpetual	4.018.880 0,19
EUR 3.934.000	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perpetual	3.702.287 0,18
		7.721.167 0,37
Variabel verzinsliche Anleihen 1,12 %		
EUR 3.600.000	Hannover Finance 5,00 % 30.06.2043	4.029.408 0,19
EUR 8.100.000	Volkswagen Finance 3,75 % Perpetual	8.158.782 0,40
EUR 5.500.000	Volkswagen Finance 3,875 % Perpetual	5.925.260 0,29
EUR 4.500.000	Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	5.008.887 0,24
		23.122.337 1,12
Hongkong 0,65 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
EUR 9.400.000	Hutchison Whampoa 14 Finance 1,375 % 31.10.2021	9.516.419 0,46

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe 0,19 %		
USD 5.500.000	Hongkong & Shanghai Banking FRN Perpetual	3.962.848 0,19
Indonesien 0,08 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %		
EUR 1.500.000	Perusahaan Listrik Negara 2,875 % 25.10.2025	1.622.109 0,08
Irland 1,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,42 %		
EUR 8.930.000	AIB 2,875 % 30.05.2031	9.537.731 0,46
EUR 3.860.000	ESB Finance 2,125 % 05.11.2033	4.708.169 0,23
EUR 4.383.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	4.863.145 0,23
EUR 10.400.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	10.394.946 0,50
		29.503.991 1,42
Italien 4,89 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,75 %		
EUR 6.050.000	Assicurazioni Generali 2,429 % 14.07.2031	6.638.363 0,32
EUR 2.240.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	2.521.994 0,12
EUR 6.000.000	Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	6.873.774 0,33
EUR 14.540.000	Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	14.470.309 0,71
EUR 4.600.000	Banco BPM 5,00 % 14.09.2030	4.949.968 0,24
EUR 11.590.000	Enel Finance International 0,375 % 17.06.2027	11.831.239 0,57
EUR 2.780.000	FCA Bank 0,25 % 28.02.2023	2.791.137 0,13
EUR 2.580.000	FCA Bank 0,50 % 18.09.2023	2.605.942 0,13
EUR 8.390.000	Ferrari 1,50 % 27.05.2025	8.651.810 0,42
EUR 12.900.000	Intesa Sanpaolo 2,125 % 26.05.2025	13.963.230 0,67
EUR 3.590.000	Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual	3.828.735 0,18
EUR 6.790.000	Leonardo 2,375 % 08.01.2026	7.074.562 0,34
EUR 2.600.000	UniCredit 2,00 % 23.09.2029	2.577.201 0,12
EUR 3.500.000	UniCredit 2,20 % 22.07.2027	3.720.763 0,18
EUR 2.100.000	UniCredit 9,25 % Perpetual	2.308.572 0,11
EUR 3.500.000	Unipol Gruppo 3,25 % 23.09.2030	3.719.538 0,18
		98.527.137 4,75
Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %		
EUR 2.800.000	UniCredit 6,75 % Perpetual	2.857.750 0,14
Japan 1,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,52 %		
EUR 14.150.000	Asahi 0,155 % 23.10.2024	14.254.073 0,69
EUR 6.700.000	Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09.07.2032	7.207.585 0,35
EUR 3.450.000	Takeda Pharmaceutical 2,00 % 09.07.2040	3.934.221 0,19
EUR 4.900.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	6.040.990 0,29
		31.436.869 1,52

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Luxemburg 2,04 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,04 %		
EUR 7.560.000	Bevco 1,50 % 16.09.2027	7.975.203 0,38
EUR 10.970.000	Logicor Financing 1,625 % 15.07.2027	11.673.133 0,56
EUR 1.250.000	SES 1,625 % 22.03.2026	1.331.663 0,06
EUR 15.200.000	SES 2,00 % 02.07.2028	16.393.655 0,80
EUR 5.300.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	4.911.775 0,24
		42.285.429 2,04
Niederlande 7,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,56 %		
EUR 7.500.000	ABN AMRO Bank 1,25 % 28.05.2025	7.908.015 0,38
EUR 2.250.000	Airbus 2,375 % 09.06.2040	2.689.571 0,13
EUR 12.730.000	Atrium European Real Estate 3,00 % 11.09.2025	13.033.528 0,63
EUR 7.210.000	CTP 0,625 % 27.11.2023	7.270.319 0,35
EUR 7.300.000	de Volksbank 1,75 % 22.10.2030	7.712.005 0,37
EUR 5.430.000	Enexis 0,625 % 17.06.2032	5.713.419 0,28
EUR 3.740.000	Enexis 0,75 % 02.07.2031	3.978.986 0,19
EUR 3.320.000	Helvetia 2,75 % 30.09.2041	3.675.542 0,18
EUR 3.800.000	JAB 2,25 % 19.12.2039	4.256.570 0,21
EUR 11.700.000	JAB 2,50 % 17.04.2027	13.134.315 0,62
EUR 4.300.000	LeasePlan 1,375 % 07.03.2024	4.483.137 0,22
EUR 6.630.000	Louis Dreyfus 2,375 % 27.11.2025	6.879.918 0,33
EUR 14.200.000	Shell International Finance 1,50 % 07.04.2028	15.772.395 0,75
EUR 6.830.000	Signify 2,00 % 11.05.2024	7.226.686 0,35
EUR 5.980.000	Signify 2,375 % 11.05.2027	6.635.767 0,32
EUR 4.960.000	Stedin 0,50 % 14.11.2029	5.113.338 0,25
		115.483.511 5,56
Zinsvariable Anleihe 0,29 %		
EUR 6.353.000	ING FRN Perpetual	5.957.195 0,29
Stufenzinsanleihen 0,22 %		
EUR 4.847.000	ING 0,10 % Perpetual	4.539.797 0,22
Variabel verzinsliche Anleihen 1,19 %		
EUR 12.140.000	NN 4,375 % Perpetual	13.490.576 0,65
EUR 2.493.000	NN 9,00 % 29.08.2042	2.859.473 0,14
EUR 6.197.875	Rabobank 6,50 % Perpetual	8.235.426 0,40
		24.585.475 1,19
Neuseeland 0,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %		
EUR 8.300.000	Chorus 0,875 % 05.12.2026	8.616.753 0,42
Norwegen 0,93 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,67 %		
EUR 7.675.000	Sparebank 1 Ostlandet 0,875 % 13.03.2023	7.849.975 0,37
EUR 6.031.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	6.120.597 0,30
		13.970.572 0,67

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe 0,26 %		
USD 3.590.000	DNB Bank A FRN Perpetual	2.518.275 0,13
USD 1.230.000	DNB Bank B FRN Perpetual	861.865 0,04
USD 2.770.000	DNB Bank C FRN Perpetual	1.940.948 0,09
		5.321.088 0,26
Polen 0,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %		
EUR 5.490.000	CANPACK 2,375 % 01.11.2027	5.682.507 0,27
Portugal 0,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,09 %		
EUR 900.000	Novo Banco 3,50 % 18.03.2043	792.145 0,04
EUR 1.300.000	Novo Banco 3,50 % 19.02.2043	1.141.660 0,05
		1.933.805 0,09
Russische Föderation 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 8.700.000	Gazprom 2,95 % 15.04.2025	9.295.406 0,45
EUR 2.100.000	Gazprom 4,364 % 21.03.2025	2.364.469 0,11
		11.659.875 0,56
Spanien 2,15 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,54 %		
EUR 2.300.000	Abertis Infraestructuras 2,25 % 29.03.2029	2.528.855 0,12
EUR 3.200.000	Abertis Infraestructuras 2,375 % 27.09.2027	3.548.038 0,17
EUR 8.400.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	8.729.699 0,43
EUR 4.500.000	Iberdrola International 1,874 % Perpetual	4.643.438 0,22
EUR 5.500.000	Iberdrola International 2,25 % Perpetual	5.788.888 0,28
EUR 5.600.000	Telefonica Europe 3,00 % Perpetual	5.761.403 0,28
EUR 800.000	Telefonica Europe 3,875 % Perpetual	865.000 0,04
		31.865.321 1,54
Variabel verzinsliche Anleihen 0,61 %		
EUR 2.700.000	Banco Santander 6,25 % Perpetual	2.769.420 0,13
EUR 9.000.000	Repsol International Finance 4,5 % 25.03.2075	9.898.470 0,48
		12.667.890 0,61
Schweden 2,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,40 %		
EUR 10.200.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	10.852.801 0,52
EUR 3.060.000	Essity 1,625 % 30.03.2027	3.346.370 0,16
EUR 6.350.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	6.552.406 0,32
EUR 6.180.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	6.440.116 0,31
EUR 10.000.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	9.964.650 0,48
EUR 6.180.000	Swedbank 0,75 % 05.05.2025	6.404.130 0,31
EUR 3.880.000	Vattenfall 0,05 % 15.10.2025	3.906.068 0,19
EUR 2.190.000	Vattenfall 0,50 % 24.06.2026	2.257.639 0,11
		49.724.180 2,40

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweiz 4,33 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,20 %			
EUR	11.000.000	Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	11.455.807 0,55
EUR	8.270.000	Firmanich International 1,75 % 30.04.2030	9.202.558 0,44
EUR	8.640.000	Firmanich Productions 1,375 % 30.10.2026	9.256.412 0,45
EUR	13.760.000	Glencore Capital Finance 1,125 % 10.03.2028	14.099.198 0,68
EUR	6.320.000	Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	6.929.027 0,33
EUR	6.700.000	Nestlé Finance 0,375 % 12.05.2032	6.947.505 0,34
EUR	1.230.000	Nestlé Finance 1,50 % 01.04.2030	1.403.658 0,07
EUR	10.710.000	Novartis Finance 0,00 % 23.09.2028	10.778.298 0,52
EUR	16.440.000	UBS 0,75 % 21.04.2023	16.813.154 0,82
			86.885.617 4,20

Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %			
EUR	2.500.000	Swiss Re Finance FRN 04.06.2052	2.798.573 0,13

Vereinigtes Königreich 12,37 %			
Festverzinsliche Anleihen 11,49 %			
EUR	14.100.000	BAT Netherlands Finance 3,125 % 07.04.2028	16.474.694 0,79
EUR	4.385.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	4.492.200 0,22
EUR	2.450.000	BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	2.868.029 0,14
EUR	8.200.000	BP Capital Markets 2,519 % 07.04.2028	9.570.532 0,46
EUR	9.340.000	BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	9.982.125 0,48
EUR	9.760.000	BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	10.699.400 0,52
EUR	1.700.000	British Telecommunications 0,50 % 12.09.2025	1.732.565 0,08
EUR	4.500.000	British Telecommunications 1,00 % 21.11.2024	4.660.713 0,22
EUR	9.440.000	Drax Finco 2,625 % 01.11.2025	9.745.856 0,47
EUR	11.000.000	easyJet 0,875 % 11.06.2025	10.588.281 0,51
EUR	5.050.000	Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07.07.2028	6.183.725 0,30
EUR	11.440.000	Global Switch Finance 1,375 % 07.10.2030	11.941.472 0,58
EUR	30.030.000	Heathrow Funding 1,50 % 12.10.2025	31.448.498 1,52
EUR	5.860.000	InterContinental Hotels 1,625 % 08.10.2024	6.015.747 0,29
EUR	1.710.000	Intermediate Capital 1,625 % 17.02.2027	1.733.357 0,08
EUR	9.200.000	Mondi Finance 2,375 % 01.04.2028	10.561.158 0,51
EUR	7.500.000	National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07.07.2032	7.865.363 0,38
EUR	7.795.000	Nationwide Building Society 2,00 % 25.07.2029	8.156.571 0,39
EUR	5.910.000	Natwest 1,00 % 28.05.2024	6.114.338 0,29
GBP	3.560.000	Natwest 5,125 % Perpetual	4.149.233 0,20
EUR	8.300.000	RELX Finance 0,00 % 18.03.2024	8.330.054 0,40
EUR	2.700.000	Rentokil Initial 0,95 % 22.11.2024	2.800.310 0,14
EUR	12.100.000	Sky 2,50 % 15.09.2026	13.867.471 0,67
EUR	8.800.000	SSE 1,25 % 16.04.2025	9.274.390 0,45
EUR	6.800.000	SSE 1,75 % 16.04.2030	7.627.254 0,37
EUR	4.670.000	Standard Chartered Bank 2,50 % 09.09.2030	5.009.640 0,24
EUR	4.350.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	6.511.158 0,31
EUR	4.660.000	Vodafone 3,00 % 27.08.2080	4.878.438 0,24
EUR	4.700.000	Vodafone 3,10 % 03.01.2079	4.883.237 0,24
			238.165.809 11,49

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,88 %			
EUR	2.250.000	Bank of Scotland 4,50 % 18.03.2030	2.579.996 0,12
USD	3.871.407	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	2.097.617 0,10
GBP	8.395.000	HSBC 5,844 % Perpetual	13.664.458 0,66
			18.342.071 0,88

USA 21,34 %			
Asset Backed 0,47 %			
USD	4.410.000	Taco Bell Funding 4,94 % 25.11.2048 1A A2II	3.969.789 0,19
USD	2.171.250	Wendy's Funding 3,783 % 15.06.2049 1A A2I	1.872.348 0,09
USD	4.638.000	Wingstop Funding 2,841 % 05.12.2050 1A A2	3.845.336 0,19
			9.687.473 0,47

Festverzinsliche Anleihen 19,84 %			
EUR	14.310.000	Athene Global Funding 1,125 % 02.09.2025	14.812.753 0,71
EUR	9.790.000	AT&T 1,60 % 19.05.2028	10.695.183 0,52
EUR	8.300.000	AT&T 1,80 % 05.09.2026	9.051.100 0,44
EUR	2.600.000	AT&T 2,60 % 17.12.2029	3.087.815 0,15
EUR	3.800.000	AT&T 3,15 % 04.09.2036	4.821.402 0,23
EUR	12.378.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	12.945.692 0,62
EUR	9.875.000	Boston Scientific 0,625 % 01.12.2027	9.990.192 0,48
EUR	4.270.000	Chubb INA 0,30 % 15.12.2024	4.334.977 0,21
EUR	3.470.000	Citigroup 0,50 % 08.10.2027	3.525.582 0,17
USD	4.450.000	CMS Energy 4,75 % 01.06.2050	4.091.870 0,20
EUR	4.260.000	Comcast 0,25 % 20.05.2027	4.330.712 0,21
EUR	9.900.000	Danaher 2,10 % 30.09.2026	11.048.301 0,53
EUR	4.990.000	Danaher 2,50 % 30.03.2030	5.969.148 0,29
EUR	3.940.000	Dell Bank International 0,625 % 17.10.2022	3.978.939 0,19
EUR	5.700.000	DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	5.815.226 0,28
EUR	10.300.000	Expedia 2,50 % 03.06.2022	10.555.852 0,51
EUR	8.100.000	Exxon Mobil 0,142 % 26.06.2024	8.182.701 0,39
EUR	17.600.000	Fidelity National Information Services 0,625 % 03.12.2025	18.127.225 0,87
EUR	4.500.000	Fidelity National Information Services 1,00 % 03.12.2028	4.730.117 0,23
EUR	2.900.000	General Electric 4,125 % 19.09.2035	3.809.759 0,18
EUR	3.600.000	General Motors Financial 0,85 % 26.02.2026	3.629.250 0,18
EUR	18.494.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	19.099.604 0,93
EUR	5.000.000	Goldman Sachs 3,375 % 27.03.2025	5.698.065 0,27
EUR	12.700.000	International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	13.727.430 0,66
USD	5.400.000	JBS 6,50 % 15.04.2029	5.153.797 0,25
EUR	15.200.000	JPMorgan Chase 0,389 % 24.02.2028	15.466.441 0,75
EUR	12.600.000	JPMorgan Chase 1,09 % 11.03.2027	13.268.808 0,64
EUR	13.500.000	Medtronic Global 0,00 % 15.10.2025	13.565.799 0,65
EUR	8.440.000	Metropolitan Life Global Funding 0,375 % 09.04.2024	8.595.237 0,41
EUR	11.280.000	Morgan Stanley 0,495 % 26.10.2029	11.477.964 0,55
EUR	14.950.000	Morgan Stanley 0,637 % 26.07.2024	15.224.198 0,73
EUR	8.500.000	New York Life Global 0,25 % 23.01.2027	8.712.033 0,42
EUR	7.500.000	Philip Morris International 2,875 % 30.05.2024	8.257.928 0,40
EUR	14.450.000	Sysco 1,25 % 23.06.2023	14.848.704 0,72
EUR	8.860.000	Thermo Fisher Scientific 1,75 % 15.04.2027	9.781.697 0,47
EUR	12.560.000	Upjohn Finance 1,362 % 23.06.2027	13.329.011 0,64

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	3.250.000	Upjohn Finance 1,908 % 23.06.2032	3.600.077	0,17
EUR	8.100.000	Utah Acquisition 2,25 % 22.11.2024	8.731.071	0,42
EUR	7.600.000	Utah Acquisition 3,125 % 22.11.2028	9.059.314	0,44
EUR	6.400.000	Verizon Communications 1,375 % 02.11.2028	7.022.381	0,34
EUR	2.950.000	Verizon Communications 1,375 % 27.10.2026	3.190.006	0,15
EUR	12.700.000	Verizon Communications 3,25 % 17.02.2026	14.865.414	0,72
EUR	4.650.000	Wells Fargo 0,625 % 14.08.2030	4.734.890	0,23
EUR	18.600.000	Wells Fargo 1,338 % 04.05.2025	19.381.515	0,94
EUR	6.530.000	Wells Fargo 1,741 % 04.05.2030	7.256.528	0,35
			411.581.708	19,84

Variabel verzinsliche Anleihen 1,03 %

EUR	11.000.000	Bank of America FRN 31.03.2029	13.690.875	0,66
EUR	7.200.000	Citigroup FRN 24.07.2026	7.659.792	0,37
			21.350.667	1,03

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,00 %

100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	13.635	-
-----	--	--------	---

Wertpapieranlagen 1.990.905.001 96,01

Derivate (0,66 %)*

Futures (0,01 %)

(65)	CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	(4.138)	-
(13)	CBT US 10 Year Ultra Treasury Note March 2021	6.786	-
(133)	CBT US 5 Year Treasury Note März 2021	(22.998)	-
(322)	EUX Euro Bobl März 2021	89.560	-
503	EUX Euro Bund März 2021	169.259	0,02
(98)	ICE Long Gilt März 2021	(134.585)	(0,01)
		103.884	0,01

Optionen 0,01 %

31.600.000	Swaption February 2021 EUR Put 2,75 5,00 % Prot Markit	191.243	-
(31.600.000)	Swaption February 2021 EUR Put 3,25 5,00 % Prot Markit	(96.222)	-
44.300.000	Swaption January 2021 EUR Put 2,75 5,00 % Prot Markit	113.098	0,01
(44.300.000)	Swaption January 2021 EUR Put 3,25 5,00 % Prot Markit	(43.237)	-
		164.882	0,01

Swaps (0,69 %)

Credit Default Index Swaps (0,67 %)

41.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Pay EUR	(5.010.833)	(0,24)
72.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Pay EUR	(8.738.699)	(0,43)
		(13.749.532)	(0,67)

Credit Default Swaps (0,02 %)

7.600.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Pay EUR	(397.145)	(0,02)
-----------	--	-----------	--------

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

Devisenterminkontrakte 0,01 %

Kauf 107.753 EUR:	8	-
Verkauf 132.239 USD Januar 2021		
Kauf 108.882 EUR:	1.236	-
Verkauf 132.200 USD Januar 2021		
Kauf 109.102 EUR:	(940)	-
Verkauf 99.000 GBP Januar 2021		
Kauf 1.120 EUR: Verkauf 1.372 USD Januar 2021	3	-
Kauf 115.326 EUR:	(1.051)	-
Verkauf 104.700 GBP Januar 2021		
Kauf 137.610 EUR:	(1.776)	-
Verkauf 125.400 GBP Januar 2021		
Kauf 146.665 EUR:	(2.392)	-
Verkauf 134.100 GBP Januar 2021		
Kauf 17.497.034 EUR:	(185.905)	(0,01)
Verkauf 15.908.600 GBP Januar 2021		
Kauf 36.477.508 EUR:	398.231	0,02
Verkauf 44.308.983 USD Januar 2021		
Kauf 50 EUR: Verkauf 500 SEK Januar 2021	-	-
Kauf 5.174.638 EUR:	20.887	-
Verkauf 6.329.325 USD Januar 2021		
Kauf 92.004 EUR:	1.365	-
Verkauf 111.314 USD Januar 2021		
Kauf 993 EUR:	(5)	-
Verkauf 10.000 SEK Januar 2021		
Kauf 110.600 GBP:	1.076	-
Verkauf 121.859 EUR Januar 2021		
Kauf 162.460 GBP:	204	-
Verkauf 180.376 EUR Januar 2021		
Kauf 64.700 GBP:	152	-
Verkauf 71.765 EUR Januar 2021		
Kauf 20.690 SEK:	16	-
Verkauf 2.048 EUR Januar 2021		
Kauf 100.201 USD:	(527)	-
Verkauf 82.117 EUR Januar 2021		
Kauf 28.125 USD:	(29)	-
Verkauf 22.930 EUR Januar 2021		
Kauf 4.632.842 USD:	(24.470)	-
Verkauf 3.796.833 EUR Januar 2021		
Kauf 72.245 USD:	(705)	-
Verkauf 59.532 EUR Januar 2021		
Kauf 75.400 USD:	(401)	-
Verkauf 61.796 EUR Januar 2021		
	204.977	0,01

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 137.677 CHF:	428	-
Verkauf 126.938 EUR Januar 2021		
Kauf 1.511 CHF: Verkauf 1.403 EUR Januar 2021	(5)	-
Kauf 22.798 CHF:	(80)	-
Verkauf 21.170 EUR Januar 2021		
Kauf 2.791 CHF: Verkauf 2.592 EUR Januar 2021	(10)	-
Kauf 3.648.428 CHF:	(12.723)	-
Verkauf 3.387.933 EUR Januar 2021		
Kauf 613.859 CHF:	(2.141)	-
Verkauf 570.030 EUR Januar 2021		
Kauf 7 CHF: Verkauf 6 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 9.128.789 CHF:	(31.835)	-
Verkauf 8.477.001 EUR Januar 2021		
Kauf 9.383 CHF: Verkauf 8.713 EUR Januar 2021	(33)	-

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.029 EUR: Verkauf 10.415 SEK Januar 2021	(10)	-
Kauf 141.958 EUR: Verkauf 172.649 USD Januar 2021	1.355	-
Kauf 1.938 EUR: Verkauf 2.357 USD Januar 2021	19	-
Kauf 2.048 EUR: Verkauf 20.696 SEK Januar 2021	(16)	-
Kauf 21.135 EUR: Verkauf 22.923 CHF Januar 2021	(71)	-
Kauf 21.339 EUR: Verkauf 19.460 GBP Januar 2021	(293)	-
Kauf 257.367 EUR: Verkauf 313.010 USD Januar 2021	2.456	-
Kauf 2.822 EUR: Verkauf 28.683 SEK Januar 2021	(39)	-
Kauf 284.614 EUR: Verkauf 256.641 GBP Januar 2021	(679)	-
Kauf 302.175 EUR: Verkauf 325.360 CHF Januar 2021	1.180	-
Kauf 5.110 EUR: Verkauf 6.236 USD Januar 2021	31	-
Kauf 516.535 EUR: Verkauf 632.952 USD Januar 2021	1.067	-
Kauf 59.343 EUR: Verkauf 53.973 GBP Januar 2021	(657)	-
Kauf 6.260 EUR: Verkauf 5.688 GBP Januar 2021	(63)	-
Kauf 63 EUR: Verkauf 77 USD Januar 2021	1	-
Kauf 66.917 EUR: Verkauf 679.622 SEK Januar 2021	(859)	-
Kauf 71.342 EUR: Verkauf 65.059 GBP Januar 2021	(980)	-
Kauf 1.257.795 GBP: Verkauf 1.379.275 EUR Januar 2021	18.947	-
Kauf 4.269.214 GBP: Verkauf 4.681.541 EUR Januar 2021	64.312	-
Kauf 10.002 SEK: Verkauf 993 EUR Januar 2021	5	-
Kauf 13.923 SEK: Verkauf 1.364 EUR Januar 2021	24	-
Kauf 13.938.126 SEK: Verkauf 1.365.545 EUR Januar 2021	24.436	-
Kauf 2.000 SEK: Verkauf 196 EUR Januar 2021	4	-
Kauf 40.615 SEK: Verkauf 3.979 EUR Januar 2021	71	-
Kauf 500 SEK: Verkauf 50 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 50.006 SEK: Verkauf 4.908 EUR Januar 2021	79	-
Kauf 6.471.166 SEK: Verkauf 633.993 EUR Januar 2021	11.345	-
Kauf 65.008 SEK: Verkauf 6.417 EUR Januar 2021	66	-
Kauf 1.001.316 USD: Verkauf 820.008 EUR Januar 2021	(4.550)	-
Kauf 12.827.712 USD: Verkauf 10.547.371 EUR Januar 2021	(100.649)	-
Kauf 132.294 USD: Verkauf 107.753 EUR Januar 2021	(14)	-
Kauf 178 USD: Verkauf 146 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 3.178 USD: Verkauf 2.613 EUR Januar 2021	(25)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.726.587 USD: Verkauf 5.530.823 EUR Januar 2021	(52.779)	-
Kauf 97.200 USD: Verkauf 79.921 EUR Januar 2021	(763)	-
	(83.449)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.901.126.128**)	1.977.148.618	95,35
Sonstiges Nettovermögen	96.396.977	4,65
Summe Nettovermögen	2.073.545.595	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Optionen: Barclays

Swaps: Barclays, Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Danske Bank 1,375 % 24.05.2023	16.223.617	-
Frankreich		
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADR 1,125 % 08.07.2040	16.529.703	-
Société Générale 0,875 % 22.09.2028	14.727.817	-
Suez 1,25 % 19.05.2028	-	12.715.464
Deutschland		
SAP 0,375 % 18.05.2029	-	10.789.465
Hongkong		
CK Hutchison Telecom Finance 1,125 % 17.10.2028	-	10.754.890
Italien		
Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	14.478.350	-
FCA Bank 1,25 % 21.06.2022	-	11.021.130
Japan		
Asahi 0,155 % 23.10.2024	14.182.187	-
Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09.07.2032	15.646.846	-
Niederlande		
ABN AMRO 6,375 % 27.04.2021	-	11.590.676
Spanien		
Banco de Sabadell 1,625 % 07.03.2024	-	12.433.033
Banco de Sabadell 1,75 % 10.05.2024	17.875.473	18.453.770
Schweiz		
Glencore Capital Finance 1,125 % 10.03.2028	14.399.646	-
Vereinigtes Königreich		
G4S International Finance 1,875 % 24.05.2025	-	13.320.081
Heathrow Funding 1,50 % 12.10.2025	30.593.664	-
Virgin Money 2,875 % 24.06.2025	-	11.196.864
USA		
Athene Global Funding 1,125 % 02.09.2025	15.327.950	-
Athene Global Funding 1,875 % 23.06.2023	-	13.087.004

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 8,2 % (netto) bzw. 8,9 % (brutto), während der ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 8,2 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 9,1 % lag.

Der europäische Hochzinsmarkt entwickelte sich während des Berichtszeitraums stark. Die Wertentwicklung war größtenteils positiven Überschussrenditen gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln zu verdanken.

Die Kreditspreads verengten sich dank einer positiven Marktstimmung, was in erster Linie einer unterstützenden Geld- und Fiskalpolitik von Regierungen und Zentralbanken weltweit, positiven Meldungen zu Impfstoffen und einem unangefochtenen Ergebnis der US-Präsidentschaftswahlen zu verdanken war. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhielt die Risikobereitschaft der Anleger weiteren Auftrieb, als im Vereinigten Königreich eine Impfkampagne gestartet wurde, der US-Kongress ein Konjunkturgesetz in Höhe von 900 Mrd. USD verabschiedete und in letzter Minute noch ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erzielt wurde. Trotz des gegen Ende des Berichtszeitraums starken Angebots erwies sich die Marktdynamik insgesamt als günstig. Die Nachfrage nach europäischen Hochzinsanleihen blieb robust, da sie durch Anleger auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten gestützt wurde.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine starke Wertentwicklung. Auf Ebene der Vermögensallokation verstärkte eine übergewichtete Beta-Positionierung die relative Rendite, da sich die Spreads auf Hochzins- und Investment-Grade-Kreditwerte während des Berichtszeitraums verengten. Das übergewichtete Engagement des Fonds im Bankensektor, das sich angesichts der am Markt vorherrschenden hohen Risikobereitschaft gut entwickelte, verbesserte die Rendite ebenfalls. Auf Einzeltitelebene leisteten übergewichtete Positionen in Emittenten mit höherem Beta wie Xero Investments, Ithaca Energy North Sea und Pinnacle Bidco die höchsten Beiträge zur relativen Wertentwicklung.

Untergewichtete Positionen in Vallourec und Casino Guichard Perrachon sowie ein übergewichtetes Engagement in Vivion Investments belasteten die relative Wertentwicklung.

Der Fonds war an den Primärmärkten aktiv, wo er Anleihen von Avantor Funding, Boparan Finance, Bank of Ireland und Abertis Infraestructuras erwarb.

Angesichts des weltweiten Anstiegs der COVID-19-Fälle und der darauffolgenden Auferlegung von Ausgangssperren verringerte der Fonds seine übergewichtete Risikoposition gegenüber der Benchmark geringfügig. Den kurzfristigen Ausblick für die Überschussrenditen europäischer Hochzinstitel schätzen wir jedoch weiterhin positiv ein.

Auch wenn wir das fundamentale Umfeld insgesamt weniger positiv beurteilen, sind wir angesichts der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen in Bezug auf diesen Faktor optimistisch. Wir gehen davon aus, dass die Zahl der COVID-19-Fälle weiterhin starken Schwankungen ausgesetzt sein wird und dass sich die weltweit verhängten Kontaktbeschränkungen Anfang 2021 fortsetzen werden. Es ist jedoch wahrscheinlich, dass der Markt hierüber hinwegblicken und sich stattdessen auf die Hoffnung auf eine Wiedereröffnung der Wirtschaft und die im weiteren Verlauf des Jahres zu erwartende Verbesserung des Wachstums konzentrieren wird. Zudem sind die technischen Bedingungen weiterhin äußerst günstig, da Anleger auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten ihr Kapital weiterhin in hochverzinsliche Anleihen investieren und die Zentralbanken an einer extrem lockeren Geldpolitik festhalten. Dies sollte weiterhin die Liquidität von Hochzinsanleihen stützen und die Ausfallquoten im Jahr 2021 dämpfen.

Die Bewertungen europäischer Hochzinsanleihen liegen weiterhin über den bisherigen „engsten“ Ständen (d. h. die Kreditspreads liegen noch deutlich über den niedrigsten in der Vergangenheit erreichten Niveaus), so dass wir die Bewertungen insgesamt positiv einschätzen. Im Vergleich zu unserer Einschätzung Anfang Dezember hat sich unser Ausblick allerdings ein wenig eingetrübt.

Der Erfolg bei der Umsetzung von Impfprogrammen, die kurzfristig schwächeren Wirtschaftsdaten, die politischen Turbulenzen und die Volatilität von Staatsanleihen sollten zur Kenntnis genommen werden. Wir sind davon überzeugt, dass das günstige technische und fundamentale Umfeld letzten Endes eine weitere Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird. Die künftige Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend der COVID-19-Fälle, dem Tempo, mit dem sich Impfkampagnen umsetzen lassen, ihrem Erfolg bei der Ermöglichung einer Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung durch die Zentralbanken.

Euro High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter), die auf Euro oder Pfund Sterling lauten. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) investieren.

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

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

Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	2,27 %	10,07 %	1,28 %	5,88 %	(1,82) %	8,19 %
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		2,26	10,24	0,87	5,14	(2,16)	8,15
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	3,48	11,37	2,47	7,17	(0,58)	8,87
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged) + 1,75 %		4,05	12,16	2,62	6,97	(0,41)	9,10

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	628.081.075
Bankguthaben	12	27.833.260
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.135.601
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.574.168
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.242.753
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	41.775
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	660.568
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	273.441
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		667.842.641
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	199
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.828.131
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		422.668
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	164.076
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	862.692
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.081.118
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		932.751
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.291.635
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		660.551.006

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	12.766.678
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	19.945
Summe Erträge		12.786.623
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	1.975.712
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	125.694
Depotbankgebühren	6	32.038
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	265.797
Verwahrstellengebühren	6	18.082
Sonstige Aufwendungen	6	121.704
Derivativer Aufwand	3	555.428
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	69.935
Summe Aufwendungen		3.164.390
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		9.622.233
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.055.150
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	229.603
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	462.523
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.011.400
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(109.192)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.649.484
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	36.167.404
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(79.959)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(1.664.548)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.098.491)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(9.427)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		33.314.979
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		48.586.696

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	514.140.928	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	227.669.110
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	9.622.233	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(128.862.271)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.649.484	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 802.515
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	33.314.979	Dividendenausschüttungen	11 (1.785.972)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	660.551.006

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3q (EUR)	A3q HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	464.501,53	4.390,39	41.023,78	727.169,44	218,04	13.845,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	179.910,82	418,91	12.995,78	48.432,19	0,57	14.461,21
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(141.809,02)	(775,00)	(5.487,02)	(68.853,43)	(189,99)	(10.474,95)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	502.603,33	4.034,30	48.532,54	706.748,20	28,62	17.831,26
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	161,50	152,87	177,67	107,49	106,51	107,50
	F2 HUSD (USD)	F3q HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	357,14	21,64	285.216,67	24.386,66	21,00	16.232,11
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	0,44	75.000,00	2.885,12	-	56.581,54
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(13.311,00)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	357,14	22,08	360.216,67	13.960,78	21,00	72.813,65
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	144,48	139,70	158,15	131,08	146,03	119,60
	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	I3q HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3q (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.819.948,77	97.644,63	11.548,04	100.599,31	54.781,27	72.181,01
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.029.473,31	32.372,03	0,57	29.272,23	13.340,54	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(520.213,59)	(66.039,49)	(11.520,00)	(13.981,40)	(4.714,48)	(11.947,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.329.208,49	63.977,17	28,61	115.890,14	63.407,33	60.233,14
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	166,87	159,53	107,87	131,37	101,38	125,15
	Z2 HGBP (GBP)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	794,25					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	794,25					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	186,91					

Euro High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
382.046.761 EUR	514.140.928 EUR	660.551.006 EUR	A2 (EUR)	152,05	148,37
434.864.602 USD	576.300.928 USD	810.719.436 USD	A2 HCHF (CHF)	144,75	140,64
			A2 HUSD (USD)	162,10	162,46
			A3q (EUR)	107,57	100,78
			A3q HUSD (USD)	103,28	99,37
			C2 (EUR)	100,91	98,68
			F2 HUSD (USD)	n. z.	131,86
			F3q HUSD (USD)	134,64	130,12
			GU2 (EUR)	n. z.	144,87
			H2 (EUR)	122,72	120,20
			H2 HUSD (USD)	132,44	133,27
			H3q (EUR)	119,02	111,93
			I2 (EUR)	156,07	152,98
			I2 HUSD (USD)	144,58	145,55
			I3q HUSD (USD)	103,87	100,40
			X2 (EUR)	124,33	120,90
			X3q (EUR)	102,00	95,22
			Z2 (EUR)	115,92	114,35
			Z2 HGBP (GBP)	171,50	170,28
					186,91

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,26 %	1,20 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,20 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,56 %	1,19 %	1,17 %
A3q (EUR)	1,17 %	1,20 %	1,17 %
A3q HUSD (USD)	1,53 %	1,20 %	1,17 %
C2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	0,83 %	0,80 %
F3q HUSD (USD)	1,21 %	0,83 %	0,80 %
GU2 (EUR)	n. z.	0,64 %	0,59 %
H2 (EUR)	0,91 %	0,82 %	0,80 %
H2 HUSD (USD)	1,24 %	0,82 %	0,80 %
H3q (EUR)	0,93 %	0,82 %	0,80 %
I2 (EUR)	0,88 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	1,18 %	0,75 %	0,75 %
I3q HUSD (USD)	1,14 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,52 %	1,55 %	1,52 %
X3q (EUR)	1,52 %	1,55 %	1,52 %
Z2 (EUR)	0,08 %	0,12 %	0,09 %
Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,11 %	0,09 %

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

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	1,051802	1,100412
A3q HUSD (USD)	1,042031	1,083008
F3q HUSD (USD)	1,366882	1,429347
H3q (EUR)	1,167567	1,223930
I3q HUSD (USD)	1,056755	1,106170
X3q (EUR)	0,993456	1,038386

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Anleihen 95,08 %				
Australien 0,62 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %				
USD	4.600.000	Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	4.075.875	0,62

Österreich 1,28 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,28 %				
EUR	4.400.000	Lenzing 5,75 % Perpetual	4.495.920	0,68
EUR	3.700.000	Wienerberger 2,75 % 04.06.2025	3.947.993	0,60
			8.443.913	1,28

Belgien 0,52 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %				
EUR	3.380.000	House of HR 7,50 % 15.01.2027	3.421.405	0,52

Brasilien 0,56 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %				
USD	3.004.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	2.810.426	0,42
USD	900.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	911.920	0,14
			3.722.346	0,56

China 0,91 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,91 %				
USD	2.400.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	1.909.010	0,30
USD	2.200.000	Kaisa 10,50 % 15.01.2025	1.802.300	0,27
USD	555.000	Kaisa 11,25 % 16.04.2025	463.644	0,07
USD	2.100.000	Sunac China 7,50 % 01.02.2024	1.811.542	0,27
			5.986.496	0,91

Tschechische Republik 1,45 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,45 %				
EUR	4.300.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	4.560.688	0,69
EUR	4.800.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	5.039.760	0,76
			9.600.448	1,45

Finnland 0,36 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %				
EUR	2.300.000	Citycon Treasury 2,375 % 15.01.2027	2.345.006	0,36

Frankreich 9,75 %				
Festverzinsliche Anleihen 8,16 %				
EUR	1.750.000	Altice France 3,375 % 15.01.2028	1.734.924	0,26
EUR	1.710.000	Altice France 4,125 % 15.01.2029	1.749.758	0,26
EUR	500.000	Altice France 5,875 % 01.02.2027	533.775	0,08
EUR	1.700.000	Banjay Entertainment 3,50 % 01.03.2025	1.703.817	0,26
USD	2.500.000	BNP Paribas 6,625 % Perpetual	2.230.437	0,34
EUR	2.530.000	CMA CGM 7,50 % 15.01.2026	2.718.485	0,41
EUR	2.600.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	2.840.201	0,43
EUR	2.660.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2027	2.691.588	0,41
EUR	2.440.000	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	2.569.625	0,39
EUR	2.070.000	Firmenich International 3,75 % Perpetual	2.242.617	0,34
EUR	3.850.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	3.986.847	0,60
EUR	1.575.000	Loxam 3,25 % 14.01.2025	1.583.033	0,24

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)				
EUR	987.000	Loxam 3,75 % 15.07.2026	1.006.740	0,15
EUR	900.000	Loxam 4,25 % 15.04.2024	919.170	0,14
EUR	800.000	Loxam 4,50 % 15.04.2027	773.820	0,12
EUR	3.300.000	Mercialys 4,625 % 07.07.2027	3.642.949	0,55
EUR	3.486.125	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	3.445.965	0,52
EUR	3.230.000	Parts Europe 6,50 % 16.07.2025	3.378.096	0,51
EUR	5.700.000	RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	5.774.504	0,87
EUR	4.350.000	Tereos Finance 7,50 % 30.10.2025	4.627.964	0,70
EUR	2.700.000	Unibail-Rodamco 2,125 % Perpetual	2.544.750	0,39
EUR	1.300.000	Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpetual	1.240.688	0,19
			53.939.753	8,16

Variabel verzinsliche Anleihen 1,59 %				
EUR	9.100.000	Électricité de France 5,00 % Perpetual	10.476.375	1,59

Deutschland 14,50 %				
Festverzinsliche Anleihen 13,19 %				
EUR	2.830.000	Adler Pelzer 4,125 % 01.04.2024	2.661.587	0,40
EUR	1.700.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	1.724.166	0,26
EUR	2.400.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	2.464.493	0,37
EUR	4.900.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	5.116.580	0,77
EUR	600.000	Aroundtown 2,125 % Perpetual	603.750	0,09
EUR	500.000	Aroundtown 2,875 % Perpetual	515.000	0,08
EUR	5.000.000	Aroundtown 3,375 % Perpetual	5.243.750	0,79
GBP	1.200.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.401.120	0,21
EUR	1.600.000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.610.000	0,24
EUR	3.220.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	3.310.617	0,50
EUR	4.700.000	Consus Real Estate 9,625 % 15.05.2024	5.065.989	0,77
EUR	3.900.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 1,875 % 15.10.2024	3.818.857	0,58
EUR	6.070.000	HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	6.766.562	1,02
EUR	1.940.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	1.983.487	0,30
EUR	1.940.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	2.020.394	0,31
EUR	4.530.000	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 A	4.539.635	0,69
EUR	1.910.000	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 B	1.900.450	0,29
EUR	4.070.000	Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	4.264.123	0,65
EUR	2.500.000	Schaeffler 2,75 % 12.10.2025	2.653.445	0,40
EUR	2.500.000	Schaeffler 2,875 % 26.03.2027	2.670.948	0,40
EUR	4.800.000	Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	4.851.504	0,73
EUR	9.360.000	Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	10.080.485	1,54
EUR	5.300.000	Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	5.603.478	0,85
EUR	2.670.000	WEPA Hygieneprodukte 2,875 % 15.12.2027	2.711.719	0,41
EUR	1.600.000	ZF Finance 3,00 % 21.09.2025	1.660.000	0,25
EUR	1.800.000	ZF Finance 3,75 % 21.09.2028	1.939.500	0,29
			87.181.639	13,19

Zinsvariable Anleihe 1,31 %				
EUR	1.364.000	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perpetual	1.284.986	0,19
EUR	1.236.000	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perpetual	1.163.200	0,18
EUR	4.811.000	Südzucker International Finance FRN Perpetual	3.780.753	0,57
EUR	2.370.000	Synlab Bondco FRN 01.07.2025	2.424.510	0,37
			8.653.449	1,31

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Griechenland 0,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,66 %

EUR	4.200.000	Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	4.370.100	0,66
-----	-----------	--	-----------	------

Irland 3,32 %

Festverzinsliche Anleihen 3,32 %

EUR	1.300.000	AIB 6,25 % Perpetual	1.441.375	0,22
EUR	1.120.000	Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026	1.124.760	0,17
EUR	2.430.000	Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	2.439.917	0,37
GBP	2.100.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	2.430.815	0,37
EUR	1.600.000	Bank of Ireland 6,00 % Perpetual	1.735.616	0,26
EUR	2.650.000	Bank of Ireland 7,50 % Perpetual	3.040.213	0,46
EUR	1.430.000	Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.419.418	0,21
EUR	3.000.000	James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	3.101.625	0,47
EUR	5.220.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	5.217.462	0,79
			21.951.201	3,32

Israel 1,34 %

Festverzinsliche Anleihen 1,34 %

EUR	5.100.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024	4.744.593	0,72
EUR	3.950.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	4.103.680	0,62
			8.848.273	1,34

Italien 8,80 %

Festverzinsliche Anleihen 7,79 %

EUR	3.020.000	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 31.08.2024	2.983.896	0,45
EUR	2.400.000	Atlantia 1,625 % 03.02.2025	2.399.237	0,36
EUR	3.000.000	Autostrade per l'Italia 1,875 % 04.11.2025	3.015.150	0,46
EUR	1.300.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	1.463.657	0,22
EUR	9.400.000	Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	10.768.912	1,63
EUR	4.670.000	Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	4.647.616	0,70
EUR	4.450.000	Banco BPM 8,75 % Perpetual	4.832.143	0,73
EUR	2.530.000	Centurion 5,875 % 30.09.2026	2.615.236	0,40
EUR	4.446.200	Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	4.434.640	0,67
EUR	630.000	Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	628.362	0,10
EUR	2.270.000	Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual	2.420.955	0,37
EUR	400.000	Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	449.750	0,07
EUR	3.190.000	Leonardo 2,375 % 08.01.2026	3.323.690	0,50
GBP	750.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	915.110	0,14
EUR	2.340.000	Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	3.462.234	0,52
EUR	1.800.000	UniCredit 3,875 % Perpetual	1.624.500	0,25
EUR	1.380.000	Unipol Gruppo 3,25 % 23.09.2030	1.466.561	0,22
			51.451.649	7,79

Zinsvariable Anleihe 0,41 %

EUR	2.900.000	Marcolin FRN 15.02.2023	2.697.000	0,41
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,60 %

EUR	1.600.000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual	1.922.000	0,29
USD	2.300.000	UniCredit 8,00 % Perpetual	2.035.230	0,31
			3.957.230	0,60

Litauen 0,22 %

Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

EUR	1.370.000	PLT VII Finance 4,625 % 05.01.2026	1.426.718	0,22
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Luxemburg 7,26 %

Festverzinsliche Anleihen 6,73 %

EUR	5.500.000	Altice Financing 2,25 % 15.01.2025	5.325.375	0,81
EUR	2.700.000	Altice France 4,00 % 15.02.2028	2.581.875	0,39
EUR	4.800.000	Altice France 8,00 % 15.05.2027	5.226.480	0,79
EUR	3.700.000	ArcelorMittal 1,75 % 19.11.2025	3.822.252	0,58
EUR	6.800.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	6.955.814	1,05
GBP	2.010.000	B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	2.289.825	0,35
EUR	1.800.000	LHMC Finco 2 Sarl 7,25 % 2025	1.645.020	0,25
EUR	2.100.000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026	2.088.444	0,32
EUR	600.000	Monitchem 5,25 % 15.03.2025	624.375	0,09
EUR	1.920.000	Monitchem 9,50 % 15.09.2026	2.066.938	0,31
EUR	2.447.259	Summer BC Holdco A 9,25 % 31.10.2027	2.593.850	0,39
EUR	2.547.000	Summer BC Holdco B 5,75 % 31.10.2026	2.693.707	0,41
EUR	5.400.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	5.004.450	0,76
EUR	1.600.000	Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	1.502.080	0,23
			44.420.485	6,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,53 %

EUR	3.200.000	SES 5,625 % Perpetual	3.527.405	0,53
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Mexiko 1,80 %

Festverzinsliche Anleihen 1,80 %

USD	1.164.000	Cemex SAB 7,375 % 05.06.2027	1.081.169	0,16
EUR	1.200.000	Petroleos Mexicanos 2,75 % 21.04.2027	1.133.250	0,17
EUR	3.000.000	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.018.750	0,46
GBP	1.600.000	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.11.2025	1.703.028	0,26
USD	3.700.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	3.193.649	0,49
USD	2.100.000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	1.731.552	0,26
			11.861.398	1,80

Niederlande 6,31 %

Festverzinsliche Anleihen 5,16 %

EUR	3.550.000	Atrium European Real Estate 3,00 % 11.09.2025	3.634.644	0,55
EUR	2.500.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.558.775	0,39
EUR	2.000.000	IPD 3 5,50 % 01.12.2025	2.070.000	0,31
EUR	2.650.000	Louis Dreyfus 2,375 % 27.11.2025	2.749.892	0,42
EUR	3.200.000	Nouryon 6,50 % 01.10.2026	3.386.960	0,51
EUR	3.600.000	OCI 3,625 % 15.10.2025	3.749.580	0,57
EUR	1.240.000	Schoeller Packaging 6,375 % 01.11.2024	1.273.945	0,19
EUR	2.500.000	United 3,625 % 15.02.2028	2.456.250	0,37
EUR	6.620.000	VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	6.610.069	1,00
EUR	5.570.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	5.619.434	0,85
			34.109.549	5,16

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe 0,27 %		
EUR 1.871.000	ING FRN Perpetual	1.754.433 0,27
Stufenzinsanleihen 0,20 %		
EUR 1.429.000	ING 0,10 % Perpetual	1.338.430 0,20
Variabel verzinsliche Anleihen 0,68 %		
EUR 3.361.550	Rabobank 6,50 % Perpetual	4.466.660 0,68
Norwegen 0,07 %		
Zinsvariable Anleihe 0,07 %		
USD 280.000	DNB Bank A FRN Perpetual	196.411 0,03
USD 200.000	DNB Bank B FRN Perpetual	140.141 0,02
USD 160.000	DNB Bank C FRN Perpetual	112.113 0,02
		448.665 0,07
Polen 0,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %		
EUR 2.660.000	CANPACK 2,375 % 01.11.2027	2.753.273 0,42
Portugal 0,71 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,71 %		
EUR 5.100.000	Novo Banco 8,50 % 06.07.2028	4.700.221 0,71
Rumänien 0,72 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,72 %		
EUR 1.580.000	NE Property 1,75 % 23.11.2024	1.621.722 0,25
EUR 1.050.000	NE Property 1,875 % 09.10.2026	1.056.563 0,16
EUR 1.900.000	NE Property 3,375 % 14.07.2027	2.070.406 0,31
		4.748.691 0,72
Südafrika 0,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %		
EUR 1.200.000	Sappi Papier 4,00 % 01.04.2023	1.204.125 0,18
Spanien 5,39 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,39 %		
EUR 3.800.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	3.949.150 0,60
EUR 2.700.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	3.522.960 0,53
EUR 1.900.000	Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	1.902.850 0,29
EUR 1.290.000	ContourGlobal Power 2,75 % 01.01.2026	1.285.550 0,19
EUR 740.000	ContourGlobal Power 3,125 % 01.01.2028	746.434 0,11
EUR 2.000.000	Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	2.036.970 0,31
EUR 2.180.000	Grifols 1,625 % 15.02.2025	2.189.810 0,33
EUR 2.700.000	Iberdrola International 2,25 % Perpetual	2.841.818 0,43
EUR 3.900.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	4.116.060 0,62
EUR 2.120.000	Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	2.281.251 0,35
EUR 1.480.000	Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	1.648.165 0,25
EUR 7.800.000	Telefonica Europe 3,00 % Perpetual	8.024.811 1,22
EUR 1.000.000	Telefonica Europe 3,875 % Perpetual	1.081.250 0,16
		35.627.079 5,39

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 3,47 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,06 %		
EUR 2.070.000	Akelius Residential Property 2,249 % 17.05.2081	2.096.393 0,32
EUR 4.890.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	5.045.868 0,76
EUR 4.030.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	4.199.623 0,64
EUR 4.800.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	4.783.031 0,72
EUR 2.200.000	Stena 3,75 % 01.02.2025	2.155.965 0,33
EUR 1.900.000	Verisure 5,75 % 01.12.2023	1.929.061 0,29
		20.209.941 3,06
Zinsvariable Anleihe 0,41 %		
EUR 2.660.000	Verisure FRN 15.04.2025	2.739.933 0,41
Schweiz 0,36 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %		
EUR 2.290.000	Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpetual	2.393.623 0,36
Vereinigtes Königreich 14,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 13,87 %		
GBP 2.950.000	Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	3.328.786 0,50
EUR 2.530.000	BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	2.703.938 0,41
EUR 2.090.000	BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	2.291.163 0,35
GBP 2.890.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	3.434.845 0,52
GBP 1.160.000	CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	1.350.750 0,20
EUR 1.690.000	Drax Finco 2,625 % 01.11.2025	1.744.756 0,26
EUR 3.220.000	Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05.01.2026	3.668.498 0,56
EUR 3.000.000	Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07.07.2028	3.673.500 0,56
GBP 2.770.000	Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	3.225.720 0,49
GBP 2.300.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	2.732.343 0,41
GBP 2.100.000	Heathrow Funding 6,45 % 10.12.2031	3.394.609 0,51
GBP 3.820.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.239.217 0,64
GBP 937.000	Iceland Bondco 6,75 % 15.07.2024	1.063.476 0,16
GBP 1.540.000	InterContinental Hotels 3,375 % 08.10.2028	1.888.746 0,29
EUR 1.300.000	International Consolidated Airlines 1,50 % 04.07.2027	1.139.775 0,17
USD 4.200.000	Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	3.362.120 0,51
EUR 1.440.000	Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15.11.2024	1.474.142 0,22
EUR 2.300.000	Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15.11.2026	2.369.920 0,36
GBP 5.400.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	6.186.768 0,94
GBP 1.140.000	Natwest 5,125 % Perpetual	1.328.687 0,20
EUR 2.680.000	Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	2.655.947 0,40
GBP 3.520.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	3.881.948 0,59
GBP 1.218.000	RAC Bond 5,00 % 06.11.2022	1.362.908 0,21
EUR 1.570.000	Rolls-Royce 4,625 % 16.02.2026	1.703.450 0,26
EUR 2.260.000	Synthomer 3,875 % 01.07.2025	2.375.825 0,36
GBP 2.540.000	TalkTalk Telecom 3,875 % 20.02.2025	2.764.460 0,42
GBP 1.810.000	Travis Perkins 3,75 % 17.02.2026	2.096.089 0,32
EUR 2.920.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024 A	3.033.150 0,46
EUR 1.280.000	Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	1.307.200 0,20
GBP 800.000	Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	910.839 0,14

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
GBP 6.980.000	Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	7.958.132	1,19
EUR 2.050.000	Vodafone 3,00 % 27.08.2080	2.146.094	0,32
GBP 4.000.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	4.871.671	0,74
		91.669.472	13,87
Stufenzinsanleihen 0,25 %			
GBP 1.200.000	Co-operative 7,50 % 08.07.2026	1.621.736	0,25
Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %			
USD 5.820.842	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	3.153.866	0,47
USA 8,97 %			
Festverzinsliche Anleihen 8,97 %			
EUR 4.700.000	Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	4.739.198	0,72
EUR 1.650.000	Ashland Services 2,00 % 30.01.2028	1.651.815	0,25
EUR 2.480.000	Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	2.616.400	0,40
USD 1.873.000	Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	1.560.403	0,24
EUR 5.230.000	Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	5.492.700	0,83
USD 1.574.000	Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	1.447.489	0,22
USD 3.112.000	Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	3.105.983	0,47
USD 2.305.000	Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	2.651.062	0,40
USD 3.743.000	Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025	3.335.598	0,50
EUR 2.000.000	International Game Technology 3,50 % 15.06.2026	2.074.156	0,31
USD 2.084.000	International Game Technology 5,25 % 15.01.2029	1.840.266	0,28
EUR 3.380.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	3.418.870	0,52
USD 2.600.000	JBS 5,50 % 15.01.2030	2.428.773	0,37
EUR 2.900.000	Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	2.913.624	0,44
EUR 2.400.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	2.736.936	0,41
EUR 5.080.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	5.885.943	0,90
USD 2.700.000	Novelis 4,75 % 30.01.2030	2.357.999	0,36
USD 1.174.000	Qorvo 3,375 % 01.04.2031	988.825	0,15
EUR 2.400.000	Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	2.394.000	0,36
EUR 3.080.000	Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	3.121.460	0,47
USD 1.962.000	Sysco 6,60 % 01.04.2050	2.458.192	0,37
		59.219.692	8,97
Sambia 0,54 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,54 %			
USD 1.800.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.535.335	0,23
USD 2.419.000	First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	2.028.187	0,31
		3.563.522	0,54
Wertpapieranlagen		628.081.075	95,08

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,47 %)*			
Futures (0,02 %)			
(14)	CBT US Ultra Bond März 2021	38.765	0,01
(128)	CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	(8.148)	-
(191)	CBT US 5 Year Treasury Note März 2021	(37.690)	(0,01)
301	EUX Euro Bobl März 2021	3.010	-
(52)	EUX Euro Bund März 2021	(22.880)	-
(10)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2021	(21.200)	-
(54)	ICE Long Gilt März 2021	(74.158)	(0,02)
		(122.301)	(0,02)
Swaps (0,42 %)			
Credit Default Index Swaps (0,43 %)			
10.700.000	CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.295.070)	(0,20)
12.900.000	CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.561.347)	(0,23)
		(2.856.417)	(0,43)
Credit Default Swaps (0,01 %)			
4.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Pay EUR	(224.701)	(0,04)
2.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	185.556	0,03
2.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	49.387	0,01
2.200.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	38.498	0,01
		48.740	0,01
Devisenterminkontrakte (0,01 %)			
	Kauf 1.281.454 EUR:	15.214	-
	Verkauf 1.555.071 USD Januar 2021		-
	Kauf 141.192 EUR:	1.790	-
	Verkauf 171.200 USD Januar 2021		-
	Kauf 1.539.162 EUR:	14.042	-
	Verkauf 1.873.000 USD Januar 2021		-
	Kauf 437.072 EUR:	5.211	-
	Verkauf 530.369 USD Januar 2021		-
	Kauf 55.774.818 EUR:	608.904	0,09
	Verkauf 67.749.294 USD Januar 2021		-
	Kauf 61.562 EUR:	(795)	-
	Verkauf 56.100 GBP Januar 2021		-
	Kauf 64.249.861 EUR:	(682.649)	(0,10)
	Verkauf 58.417.060 GBP Januar 2021		-
	Kauf 66.798 EUR:	(227)	-
	Verkauf 60.300 GBP Januar 2021		-
	Kauf 61.700 GBP:	277	-
	Verkauf 68.305 EUR Januar 2021		-
	Kauf 67.725 GBP:	659	-
	Verkauf 74.619 EUR Januar 2021		-
	Kauf 108.256 USD:	(1.057)	-
	Verkauf 89.206 EUR Januar 2021		-
	Kauf 2.239.440 USD:	(11.829)	-
	Verkauf 1.835.327 EUR Januar 2021		-
	Kauf 75.000 USD:	150	-
	Verkauf 60.920 EUR Januar 2021		-
	Kauf 90.100 USD:	(474)	-
	Verkauf 73.839 EUR Januar 2021		-
		(50.784)	(0,01)

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 1.673 CHF: Verkauf 1.553 EUR Januar 2021	(6)	-
Kauf 668.917 CHF:	(2.333)	-
Verkauf 621.157 EUR Januar 2021		
Kauf 1.054 EUR: Verkauf 1.282 USD Januar 2021	10	-
Kauf 1.303.594 EUR:	7.232	-
Verkauf 1.591.825 USD Januar 2021		
Kauf 170.552 EUR:	1.628	-
Verkauf 207.425 USD Januar 2021		
Kauf 2.535 EUR: Verkauf 2.312 GBP Januar 2021	(35)	-
Kauf 269.643 EUR:	2.573	-
Verkauf 327.940 USD Januar 2021		
Kauf 45.949 EUR:	408	-
Verkauf 55.921 USD Januar 2021		
Kauf 51.069 EUR:	199	-
Verkauf 54.987 CHF Januar 2021		
Kauf 63 EUR: Verkauf 76 USD Januar 2021	1	-
Kauf 63 EUR: Verkauf 77 USD Januar 2021	1	-
Kauf 64 EUR: Verkauf 77 USD Januar 2021	1	-
Kauf 64 EUR: Verkauf 78 USD Januar 2021	1	-
Kauf 150.501 GBP:	2.267	-
Verkauf 165.037 EUR Januar 2021		
Kauf 100 USD: Verkauf 82 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 12.167.478 USD:	(95.470)	(0,01)
Verkauf 10.004.504 EUR Januar 2021		
Kauf 14.975 USD: Verkauf 12.221 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 16.628 USD:	(1)	-
Verkauf 13.543 EUR Januar 2021		
Kauf 19.711 USD: Verkauf 16.151 EUR Januar 2021	(99)	-
Kauf 22.957 USD:	(161)	-
Verkauf 18.857 EUR Januar 2021		
Kauf 3.139 USD: Verkauf 2.581 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 3.152 USD: Verkauf 2.592 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 3.190 USD: Verkauf 2.623 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 3.192 USD: Verkauf 2.624 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 3.317 USD: Verkauf 2.725 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 4.352 USD: Verkauf 3.547 EUR Januar 2021	(2)	-
Kauf 52.815 USD:	(414)	-
Verkauf 43.426 EUR Januar 2021		
Kauf 7.831 USD: Verkauf 6.429 EUR Januar 2021	(52)	-
Kauf 8.531.112 USD:	(66.938)	(0,01)
Verkauf 7.014.563 EUR Januar 2021		
	(151.340)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	624.948.973	94,61
Sonstiges Nettovermögen	35.602.033	5,39
Summe Nettovermögen	660.551.006	100,00

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Barclays, Citigroup, Goldman Sachs

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Xero 2,375 % 04.10.2023	-	3.958.550
Tschechische Republik		
CPI Property B 4,875 % Perpetual	4.675.680	-
Finnland		
Citycon Treasury 2,50 % 01.10.2024	-	3.855.175
Deutschland		
ADLER 3,25 % 05.08.2025	4.844.679	-
Commerzbank 6,50 % Perpetual	-	3.895.000
Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	9.722.735	-
Griechenland		
Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	6.100.000	-
Israel		
Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31.03.2023	-	3.763.500
Italien		
Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	4.650.199	-
Luxemburg		
SES 2,00 % 02.07.2028	-	3.790.551
Niederlande		
United 4,875 % 01.07.2024	-	4.242.000
VZ Vendor Financing 2,50 % 31.01.2024	-	4.970.000
VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	6.620.000	-
Schweden		
Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	-	3.659.300
Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	4.788.105	-
Vereinigtes Königreich		
Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	-	5.248.410
Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	7.678.134	-
USA		
Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	4.573.525	-
Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	5.230.000	-
Kraft Heinz Foods 2,25 % 25.05.2028	-	3.752.636

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 11,9 % (netto) bzw. 12,6 % (brutto), während der ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 10,9 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in US-Dollar bei 11,9 % lag.

Die Wertentwicklung war größtenteils positiven Überschussrenditen gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln zu verdanken. Dank einer günstigen Stimmung am Markt verengten sich die Kreditspreads während des Berichtszeitraums. Die positive Stimmung war in erster Linie einer unterstützenden Geld- und Fiskalpolitik von Regierungen und Zentralbanken weltweit sowie günstigen Meldungen zu Impfstoffen und einem unangefochtenen Ergebnis der US-Präsidentenwahlen zu verdanken. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhielt die Risikobereitschaft der Anleger weiteren Auftrieb, als im Vereinigten Königreich eine Impfkampagne gestartet wurde, der US-Kongress ein Konjunkturgesetz in Höhe von 900 Mrd. USD verabschiedete und in letzter Minute noch ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erzielt wurde.

Trotz des gegen Ende des Berichtszeitraums starken Angebots erwies sich die Marktdynamik insgesamt als günstig. Die Nachfrage nach Hochzinsanleihen blieb weltweit robust, da sie durch Anleger auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten gestützt wurde. In sämtlichen Regionen wurden positive Überschussrenditen erzielt. An der Spitze stand allerdings der US-Hochzinsmarkt, dicht gefolgt von den Schwellenländern und schließlich europäischen Hochzinstiteln.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine starke Wertentwicklung. Auf Ebene der Vermögensallokation verstärkte eine übergewichtete Position gegenüber dem Index die relative Performance. Die Titelauswahl wirkte sich insgesamt positiv auf die Rendite aus. Übergewichtete Positionen in Werten mit höherem Beta wie Ithaca Energy North Sea und Wandelanleihen von Xero Investments leisteten einige der höchsten Beiträge zur relativen Rendite, da sich zyklische Werte im vierten Quartal des Jahres besonders stark entwickelten.

Eine negative relative Performance wurde auf Ebene der Vermögensallokation bei dem übergewichteten Engagement des Fonds in europäischen hochverzinslichen Anleihen verbucht, da diese nicht mit Hochzinswerten aus den USA und den Schwellenländern mithalten konnten. Übergewichtete Positionen in Kaisa und Vivion Investments belasteten die Wertentwicklung ebenfalls.

Der Fonds war am Primärmarkt aktiv und beteiligte sich an attraktiv bewerteten Neuemissionen von Unternehmen wie CaixaBank, Cable One und Fiat Chrysler Automobiles.

Angesichts der weltweiten Eskalation der COVID-19-Fälle und der darauffolgenden Auferlegung von Ausgangssperren verringerte der Fonds im Januar seine übergewichtete Risikoposition gegenüber der Benchmark geringfügig. Den kurzfristigen Ausblick für die Überschussrenditen globaler Hochzinstitel schätzen wir jedoch weiterhin positiv ein. Die Positionierung umfasst nach wie vor ein stark übergewichtetes Engagement in europäischen Hochzinstiteln, eine geringere übergewichtete Positionen in Schwellenländern, die wir im Januar angesichts des attraktiven relativen Wertpotenzials gegenüber den Industrieländern erhöht hatten, und eine untergewichtete Position in US-Hochzinsanleihen. Die Gesamtpositionierung hängt in erster Linie davon ab, wo wir die attraktivsten Bottom-up-Chancen ausfindig machen.

Auch wenn wir das fundamentale Umfeld auf kurze Sicht weniger positiv beurteilen, sind wir angesichts der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen in Bezug auf die langfristigen Aussichten optimistisch. Wir gehen davon aus, dass die Zahl der COVID-19-Fälle weiterhin starken Schwankungen ausgesetzt sein wird und dass sich die verhängten Kontaktbeschränkungen Anfang dieses Jahres fortsetzen werden. Es ist jedoch wahrscheinlich, dass der Markt hierüber hinwegblicken und sich stattdessen auf die Hoffnung auf eine Wiedereröffnung der Wirtschaft und die im weiteren Verlauf des Jahres zu erwartende Verbesserung des Wachstums konzentrieren wird.

Die Bewertungen globaler Hochzinsanleihen notieren immer noch mit einigem Abstand zu den bisherigen „engsten“ Ständen (d. h. die Kreditspreads liegen weiterhin deutlich über den niedrigsten in der Vergangenheit erreichten Niveaus), so dass wir die Bewertungen insgesamt positiv einschätzen. Im Vergleich zu unserer Einschätzung Anfang Dezember hat sich unser Ausblick allerdings ein wenig eingetrübt. Die technischen Bedingungen sind jedoch weiterhin äußerst günstig, da Anleger auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten ihr Kapital weiterhin in hochverzinsliche Anleihen investieren und die Zentralbanken an einer extrem lockeren Geldpolitik festhalten. Dies sollte die Liquidität von Hochzinsanleihen stützen und die Ausfallquoten im Jahr 2021 dämpfen.

Der Erfolg bei der Umsetzung von Impfprogrammen, die kurzfristig schwächeren Wirtschaftsdaten, die politischen Turbulenzen und die Volatilität von Staatsanleihen sollten zur Kenntnis genommen werden. Wir sind davon überzeugt, dass die günstige technische Lage und das positive fundamentale Umfeld letzten Endes eine Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird. Das Risiko eines politischen Fehltritts oder einer Verzögerung bei der Erholung der Unternehmensgewinne ist höher als in den letzten Monaten, und da die Positionierung der Anleger bereits ein überhöhtes Niveau erreicht hat, scheint das Risiko einer deutlicheren Marktkorrektur gestiegen zu sein. Die künftige Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend der COVID-19-Fälle, dem Tempo, mit dem sich Impfkampagnen umsetzen lassen, ihrem Erfolg bei der Ermöglichung einer Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung durch die Zentralbanken.

Global High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) investieren.

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

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD) (netto)	% 1,17	% 14,10	% 2,66	% 9,46	% 0,48	% 11,89
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		3,04	12,37	2,09	8,62	0,05	10,89
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD) (brutto)	2,49	15,47	3,89	10,82	1,77	12,61
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		4,84	14,33	3,86	10,49	1,85	11,87

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.415.968.721
Bankguthaben	12	78.661.501
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	21.302.889
Forderungen aus Anteilszeichnungen		8.634.982
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.737.500
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.664
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.235.217
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.455.986
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.537.000.460
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.126.925
Steuern und Aufwendungen		3.023.899
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.757.682
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	93.219
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.275.345
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	596.182
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.460.006
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		18.333.258
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.518.667.202

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	160.182
Anleihezinserträge	3	29.504.733
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	428.631
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	30
Summe Erträge		30.093.576
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	3.284.765
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	252.529
Depotbankgebühren	6	45.474
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	495.882
Verwahrstellengebühren	6	32.075
Sonstige Aufwendungen	6	170.146
Derivativer Aufwand	3	1.872
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	140.463
Summe Aufwendungen		4.423.206
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		25.670.370
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	16.484.913
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(255.108)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(308.733)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.530.802
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(760.968)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		24.690.906
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	100.204.908
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	4.107
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	940.803
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	2.188.677
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(43.568)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		103.294.927
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		153.656.203

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	682.725.095	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	910.060.785
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	25.670.370	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(231.768.301)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	24.690.906	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 8.361.581
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	103.294.927	Dividendenausschüttungen	11 (4.368.161)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.518.667.202

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (USD)	A2 CHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3q (USD)	A3q HEUR (EUR)	A4m (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	964.004,94	-	193.356,46	239.491,26	249.774,07	24,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	509.714,96	25,00	91.719,14	235.874,74	94.963,69	29.656,98
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(235.289,17)	-	(48.596,89)	(83.850,83)	(14.657,95)	(68,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.238.430,73	25,00	236.478,71	391.515,17	330.079,81	29.613,77
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	161,80	105,67	144,59	110,06	93,11	107,34
	A4m HEUR (EUR)	A4m HSGD (SGD)	C2 (USD)	F2 (USD)	F3q (USD)	GU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	28,93	26,03	364.707,68	111.685,95	22,35	4.759,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	13.000,00	7.835,41	2.385.279,00	157.105,78	4.757,46	11.820,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(356.973,70)	(29.919,96)	-	(1.088,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	13.028,93	7.861,44	2.393.012,98	238.871,77	4.779,81	15.491,69
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	89,78	101,63	118,24	126,44	118,93	145,81
	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	GU2 HGBP (GBP)	GU3q HGBP (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	355.466,03	50.959,86	115,89	25.300,00	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	161.335,00	635.891,10	654,00	88,04	44.564,59	63,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(291.199,42)	-	(4,86)	(6.400,47)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	161.335,00	700.157,71	51.613,86	199,07	63.464,12	63,01
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	105,86	149,08	152,68	142,50	124,24	105,78
	H2 HEUR (EUR)	H2 HGBP (GBP)	H2 HSEK (SEK)	H3q HEUR (EUR)	H3q HGBP (GBP)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	53.955,00	17,24	-	79.413,70	17,28	1.217.756,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.441,66	-	52.630,10	64.270,88	0,48	1.055.408,17
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.170,00)	-	(3.059,72)	(737,00)	-	(284.233,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	59.226,66	17,24	49.570,38	142.947,58	17,76	1.988.930,73
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	115,30	171,85	1.217,41	97,41	164,50	166,33
	I2 HCHF (CHF)	I2 HEUR (EUR)	I2 HNOK (NOK)	X2 (USD)	X3q (USD)	Z2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	207.872,93	-	293.782,59	4.111,72	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.036,00	509.509,48	16.418,88	108.416,88	64.862,38	660.451,36
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(42.668,13)	-	(87.029,77)	(1.023,97)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.036,00	674.714,28	16.418,88	315.169,70	67.950,13	660.451,36
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	105,83	148,77	139,04	124,42	119,57	105,75
	Z2 HGBP (GBP)	Z3q HAUD (AUD)	Z3q HGBP (GBP)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	82.074,44	1.075.930,24	18.718,07			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	0,84	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.413,25)	(271.500,00)	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	73.661,19	804.431,08	18.718,07			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	156,42	110,84	111,26			

Global High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
338.004.290 USD	682.725.095 USD	1.518.667.202 USD				
			A2 (USD)	143,92	144,60	161,80
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	105,67
			A2 HEUR (EUR)	132,77	129,91	144,59
			A3q (USD)	106,52	101,10	110,06
			A3q HEUR (EUR)	93,07	85,99	93,11
			A4m (USD)	n. z.	98,82	107,34
			A4m HEUR (EUR)	n. z.	83,06	89,78
			A4m HSGD (SGD)	n. z.	93,66	101,63
			C2 (USD)	n. z.	105,57	118,24
			F2 (USD)	111,84	112,78	126,44
			F3q (USD)	n. z.	109,04	118,93
			GU2 (USD)	n. z.	129,93	145,81
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	105,86
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	133,55	149,08
			GU2 HGBP (GBP)	n. z.	136,43	152,68
			GU3q HGBP (GBP)	n. z.	130,83	142,50
			H2 (USD)	109,91	110,83	124,24
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	105,78
			H2 HEUR (EUR)	105,31	103,41	115,30
			H2 HGBP (GBP)	n. z.	153,71	171,85
			H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	1.217,41
			H3q HEUR (EUR)	96,82	89,79	97,41
			H3q HGBP (GBP)	n. z.	151,19	164,50
			I2 (USD)	146,99	148,33	166,33
			I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	105,83
			I2 HEUR (EUR)	135,75	133,38	148,77
			I2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	139,04
			X2 (USD)	111,25	111,39	124,42
			X3q (USD)	n. z.	110,02	119,57
			Z2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	105,75
			Z2 HGBP (GBP)	140,15	139,43	156,42
			Z3q HAUD (AUD)	107,52	101,56	110,84
			Z3q HGBP (GBP)	108,45	101,92	111,26

Global High Yield Bond Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (USD)	1,28 %	1,19 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,16%
A2 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %	1,16%
A3q (USD)	1,19 %	1,19 %	1,17 %
A3q HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %	1,16%
A4m (USD)	n. z.	1,19 %	1,18 %
A4m HEUR (EUR)	n. z.	1,19 %	1,19 %
A4m HSGD (SGD)	n. z.	1,19 %	1,18 %
C2 (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
F2 (USD)	0,94 %	0,82 %	0,79%
F3q (USD)	n. z.	0,82 %	0,79%
GU2 (USD)	n. z.	0,68 %	0,58%
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,61 %
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,59 %
GU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,67 %	0,59 %
GU3q HGBP (GBP)	n. z.	0,68 %	0,58%
H2 (USD)	0,95 %	0,82 %	0,80%
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,80%
H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,82 %	0,80%
H2 HGBP (GBP)	n. z.	0,82 %	0,80%
H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	0,83 %
H3q HEUR (EUR)	0,81%	0,85 %	0,79%
H3q HGBP (GBP)	n. z.	0,82 %	0,80%
I2 (USD)	0,89 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	0,75 %
X2 (USD)	1,59 %	1,54%	1,52%
X3q (USD)	n. z.	1,54%	1,51 %
Z2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,11 %
Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,11 %	0,08 %
Z3q HAUD (AUD)	0,10 %	0,12 %	0,09%
Z3q HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,08 %

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A3q (USD)	-	-	1,463592	-	-	1,499310
A3q HEUR (EUR)	-	-	1,243637	-	-	1,271267
A4m (USD)	0,512015	0,518716	0,508651	0,509003	0,531983	0,539394
A4m HEUR (EUR)	0,429893	0,435130	0,426284	0,426362	0,445383	0,451135
A4m HSGD (SGD)	0,485094	0,491357	0,481757	0,482042	0,503735	0,510691
F3q (USD)	-	-	1,580899	-	-	1,618489
GU3q HGBP (GBP)	-	-	1,910427	-	-	1,939565
H3q HEUR (EUR)	-	-	1,299856	-	-	1,328883
H3q HGBP (GBP)	-	-	2,208228	-	-	2,237161
X3q (USD)	-	-	1,592241	-	-	1,628997
Z3q HAUD (AUD)	-	-	1,479864	-	-	1,513565
Z3q HGBP (GBP)	-	-	1,489064	-	-	1,514075

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

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 0,98 %

USA 0,98 %

Gesundheitswesen 0,64 %

88.071	Boston Scientific Vorzugsaktie	9.606.785	0,64
--------	--------------------------------	-----------	------

Telekommunikation 0,34 %

4.358	T-Mobile USA Vorzugsaktie	5.234.699	0,34
-------	---------------------------	-----------	------

Anleihen 92,25 %

Australien 0,59 %

Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

USD	8.300.000	Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	9.015.834	0,59
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Belgien 0,52 %

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

EUR	6.380.000	House of HR 7,50 % 15.01.2027	7.922.622	0,52
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Brasilien 2,78 %

Festverzinsliche Anleihen 2,78 %

USD	3.745.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	4.017.098	0,26
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

USD	13.600.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	14.005.874	0,92
-----	------------	----------------------------------	------------	------

USD	3.300.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	3.478.922	0,23
-----	-----------	---	-----------	------

USD	2.249.000	NBM US 6,625 % 06.08.2029	2.583.890	0,17
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

USD	2.538.000	Petrobras Global Finance 5,093 % 15.01.2030	2.843.750	0,19
-----	-----------	---	-----------	------

USD	7.278.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	8.360.603	0,55
-----	-----------	--	-----------	------

USD	3.800.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	4.731.594	0,31
-----	-----------	--	-----------	------

USD	1.750.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	2.228.242	0,15
			42.249.973	2,78

Kanada 0,30 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

USD	2.877.000	Empire Communities 7,00 % 15.12.2025	3.038.832	0,20
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

USD	1.394.000	Hudbay Minerals 7,625 % 15.01.2025	1.450.631	0,10
			4.489.463	0,30

Chile 0,38 %

Festverzinsliche Anleihen 0,38 %

USD	2.003.000	Sable International Finance 5,75 % 07.09.2027	2.137.822	0,14
-----	-----------	---	-----------	------

USD	3.360.000	VTR Comunicaciones 144A 5,125 % 15.01.2028	3.589.425	0,24
			5.727.247	0,38

China 6,00 %

Festverzinsliche Anleihen 6,00 %

USD	6.800.000	China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024	7.140.000	0,47
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

USD	5.400.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	5.257.406	0,35
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

USD	3.300.000	China Evergrande 7,50 % 28.06.2023	2.851.406	0,19
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

USD	4.300.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	4.053.422	0,27
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

USD	5.500.000	Easy Tactic 8,125 % 27.02.2023	5.029.063	0,33
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

USD	4.100.000	Kaisa 10,50 % 15.01.2025	4.122.422	0,27
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

USD	10.100.000	Kaisa 10,875 % Perpetual	10.024.250	0,66
-----	------------	--------------------------	------------	------

USD	5.300.000	Kaisa 9,75 % 28.09.2023	5.396.891	0,36
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

USD	7.700.000	Logan 5,25 % 19.10.2025	8.036.875	0,53
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

USD	4.100.000	Powerlong Real Estate 6,95 % 23.07.2023	4.299.875	0,28
-----	-----------	---	-----------	------

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	3.000.000	Scenery Journey 13,75 % 06.11.2023	2.795.640	0,18
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

USD	2.600.000	Scenery Journey 9,00 % 06.03.2021	2.578.063	0,17
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

USD	4.800.000	Sunac China 7,50 % 01.02.2024	5.082.000	0,33
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

USD	4.800.000	Times China 6,75 % 08.07.2025	5.102.250	0,34
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

USD	2.300.000	Yuzhou Properties 8,30 % 27.05.2025	2.487.234	0,16
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

USD	5.100.000	Yuzhou Properties 8,50 % 04.02.2023	5.504.016	0,36
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

USD	11.060.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	11.460.924	0,75
			91.221.737	6,00

Kolumbien 0,41 %

Festverzinsliche Anleihen 0,41 %

USD	5.700.000	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	6.159.563	0,41
-----	-----------	---	-----------	------

Tschechische Republik 0,91 %

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

EUR	3.310.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	4.295.971	0,28
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	7.350.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	9.465.429	0,63
			13.761.400	0,91

Demokratische Republik Kongo 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	7.720.000	HTA 7,00 % 18.12.2025	8.350.869	0,55
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Frankreich 3,26 %

Festverzinsliche Anleihen 3,26 %

EUR	2.567.000	Altice France 5,875 % 01.02.2027	3.361.821	0,22
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	4.200.000	Électricité de France 2,875 % Perpetual	5.430.684	0,36
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	2.400.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	3.216.203	0,21
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	6.220.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	7.901.687	0,52
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

EUR	4.588.585	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	5.564.257	0,37
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

EUR	5.180.000	Parts Europe 6,50 % 16.07.2025	6.645.989	0,44
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

EUR	7.400.000	Tereos Finance 7,50 % 30.10.2025	9.658.128	0,64
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	3.200.000	Unibail-Rodamco-Westfield 2,125 % Perpetual	3.699.916	0,24
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	3.400.000	Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpetual	3.980.691	0,26
			49.459.376	3,26

Deutschland 3,69 %

Festverzinsliche Anleihen 3,62 %

EUR	4.000.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	5.038.912	0,33
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	5.800.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	7.429.715	0,49
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	3.000.000	Aroundtown 3,375 % Perpetual	3.859.701	0,25
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

GBP	1.000.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.434.300	0,09
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

EUR	1.410.000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.740.546	0,11
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	2.400.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	3.027.039	0,20
-----	-----------	---	-----------	------

USD	753.000	Cheplapharm Arzneimittel 5,50 % 15.01.2028	787.826	0,05
-----	---------	--	---------	------

EUR	7.880.000	HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	10.776.212	0,71
-----	-----------	-------------------------------	------------	------

EUR	2.240.000	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 A	2.753.801	0,18
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

EUR	1.250.000	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 B	1.525.786	0,10
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

EUR	8.740.000	Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	11.547.223	0,77
-----	-----------	------------------------------------	------------	------

USD	2.410.000	Vertical Holdco 7,625 % 15.07.2028	2.631.419	0,17
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

USD	2.429.000	Vertical US Newco 5,25 % 15.07.2027	2.579.294	0,17
			55.131.774	3,62

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,07 %			
USD	1.000.000 AT Securities 5,52 % Perpetual	1.050.000	0,07
Hongkong 0,57 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %			
USD	8.100.000 Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	8.656.875	0,57
Indien 0,72 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,72 %			
USD	10.353.000 Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	10.928.886	0,72
Irland 1,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,18 %			
EUR	2.840.000 Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	3.498.224	0,23
EUR	6.190.000 Bank of Ireland 6,00 % Perpetual	8.239.120	0,54
EUR	3.240.000 Bank of Ireland 7,50 % Perpetual	4.559.986	0,30
USD	1.533.000 LCPR Senior Secured Financing 6,75 % 15.10.2027	1.651.808	0,11
		17.949.138	1,18
Israel 0,73 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %			
EUR	4.600.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024	5.252.499	0,35
EUR	1.800.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31.03.2023	2.143.307	0,14
EUR	2.900.000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	3.697.136	0,24
		11.092.942	0,73
Italien 2,66 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,51 %			
EUR	2.200.000 Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	3.091.888	0,20
EUR	8.260.000 Banca Monte Dei Paschi di Siena 1,875 % 09.01.2026	10.084.491	0,67
EUR	7.150.000 Banco BPM 8,75 % Perpetual	9.524.591	0,63
EUR	4.340.000 Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	5.310.306	0,35
EUR	3.180.000 Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual	4.160.528	0,27
EUR	2.030.000 Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	2.800.062	0,18
EUR	1.750.000 Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	3.176.432	0,21
		38.148.298	2,51
Variabel verzinsliche Anleihen 0,15 %			
EUR	1.500.000 Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual	2.210.473	0,15
Luxemburg 2,36 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,36 %			
USD	2.232.000 Altice Financing 5,00 % 15.01.2028	2.289.920	0,15
USD	470.000 Altice France 10,50 % 15.05.2027	528.456	0,03
EUR	2.090.000 Altice France 4,00 % 15.02.2028	2.451.761	0,16
EUR	3.790.000 Altice France 8,00 % 15.05.2027	5.062.532	0,33
EUR	7.910.000 ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	9.926.042	0,66
USD	1.703.000 FAGE 5,625 % 15.08.2026	1.751.638	0,12
EUR	2.500.000 LHMC Finco 2 7,25 % 02.10.2025	2.802.846	0,18

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
EUR	3.524.017 Summer BC Holdco A 9,25 % 31.10.2027	4.582.087	0,30
EUR	5.400.000 Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	6.139.271	0,41
EUR	200.000 Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	231.061	0,02
		35.765.614	2,36
Macao 0,10 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %			
USD	1.504.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	1.585.780	0,10
Mexiko 3,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,18 %			
USD	1.345.000 Cemex SAB 7,375 % 05.06.2027	1.531.198	0,10
USD	3.205.000 Cemex 5,20 % 17.09.2030	3.509.475	0,23
USD	7.400.000 Industrias Penoles 4,75 % 06.08.2050	8.604.813	0,57
USD	2.300.000 Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	2.663.688	0,18
EUR	3.200.000 Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.955.082	0,26
EUR	1.300.000 Petroleos Mexicanos 5,125 % 15.03.2023	1.666.557	0,11
USD	11.300.000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	11.990.034	0,79
USD	5.200.000 Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	4.875.000	0,32
USD	9.300.000 Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	9.423.225	0,62
		48.219.072	3,18
Marokko 0,42 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %			
USD	6.025.000 Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	6.415.684	0,42
Niederlande 2,93 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,42 %			
EUR	3.530.000 IPD 3 5,50 % 01.12.2025	4.482.038	0,30
USD	2.763.000 Trivium Packaging Finance 8,50 % 15.08.2027	3.030.389	0,20
USD	9.955.000 VEON 3,375 % 25.11.2027	10.266.691	0,67
EUR	11.870.000 VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	14.539.828	0,95
USD	4.271.000 Ziggo 5,125 % 28.02.2030	4.484.550	0,30
		36.803.496	2,42
Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %			
EUR	4.727.200 Rabobank 6,50 % Perpetual	7.709.508	0,51
Nigeria 0,68 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %			
USD	9.600.000 IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	10.392.000	0,68
Panama 0,28 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %			
USD	3.800.000 Cable Onda 4,50 % 30.01.2030	4.207.313	0,28
Portugal 0,26 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,26 %			
EUR	3.500.000 Novo Banco 8,50 % 06.07.2028	3.956.233	0,26

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Rumänien 0,34 %

Festverzinsliche Anleihen 0,34 %

EUR	3.880.000	NE Property 3,375 % 14.07.2027	5.188.224	0,34
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Russische Föderation 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

USD	4.400.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	4.642.000	0,31
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Südafrika 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

USD	2.300.000	Eskom 6,75 % 06.08.2023	2.347.438	0,15
USD	8.800.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	9.047.499	0,60
USD	6.300.000	Sasol Financing USA 5,875 % 27.03.2024	6.742.969	0,44
			18.137.906	1,19

Spanien 1,53 %

Festverzinsliche Anleihen 1,53 %

EUR	6.800.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	8.669.408	0,57
EUR	3.600.000	CaixaBank 5,875 % Perpetual	4.882.269	0,32
EUR	3.200.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	5.109.817	0,34
EUR	2.370.000	ContourGlobal Power 2,75 % 01.01.2026	2.897.396	0,19
EUR	1.370.000	ContourGlobal Power 3,125 % 01.01.2028	1.695.278	0,11
			23.254.168	1,53

Schweden 2,05 %

Festverzinsliche Anleihen 2,05 %

EUR	7.450.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	9.430.698	0,62
EUR	6.250.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	7.989.981	0,53
EUR	8.800.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	10.757.347	0,71
EUR	2.400.000	Stena 3,75 % 01.02.2025	2.885.298	0,19
			31.063.324	2,05

Schweiz 0,19 %

Festverzinsliche Anleihen 0,19 %

USD	2.620.000	UBS 5,125 % Perpetual	2.809.950	0,19
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Türkei 1,88 %

Festverzinsliche Anleihen 1,88 %

USD	7.900.000	Akbank T.A.S. 6,80 % 06.02.2026	8.375.235	0,55
USD	5.500.000	Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	5.484.531	0,36
USD	4.100.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	4.582.980	0,30
USD	6.495.000	Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	6.624.900	0,44
USD	3.265.000	Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	3.544.055	0,23
			28.611.701	1,88

Ukraine 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

USD	3.800.000	Metinvest 7,65 % 01.10.2027	4.199.000	0,28
USD	3.200.000	Metinvest 7,75 % 17.10.2029	3.516.500	0,23
			7.715.500	0,51

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

Vereinigtes Königreich 5,17 %

Festverzinsliche Anleihen 4,73 %

USD	875.115	Atotech Alpha 2 8,75 % 01.06.2023	884.868	0,06
GBP	5.140.000	Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	7.124.803	0,47
EUR	4.820.000	Drax Finco 2,625 % 01.11.2025	6.104.576	0,40
EUR	2.260.000	Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05.01.2026	3.158.648	0,21
EUR	2.670.000	Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07.07.2028	4.010.796	0,26
GBP	4.040.000	Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	5.779.285	0,38
GBP	3.180.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.335.062	0,29
GBP	1.551.000	Iceland Bondco 6,75 % 15.07.2024	2.162.448	0,14
USD	5.260.000	Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	5.163.374	0,34
USD	4.447.000	Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15.01.2028	4.530.292	0,30
EUR	1.200.000	Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15.11.2026	1.516.867	0,10
EUR	5.710.000	Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	6.942.996	0,46
GBP	2.940.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	3.992.145	0,26
GBP	1.290.000	RAC Bond 5,00 % 06.11.2022	1.772.699	0,12
EUR	4.810.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024 A	6.129.381	0,40
GBP	5.940.000	Vmed O2 UK Financing 1,400 % 31.01.2029	8.319.325	0,54
			71.927.565	4,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 %

USD	10.029.571	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	6.671.671	0,44
-----	------------	---------------------------	-----------	------

USA 42,71 %

Festverzinsliche Anleihen 42,71 %

USD	2.389.000	AdaptHealth 4,625 % 01.08.2029	2.455.295	0,16
USD	3.882.000	Albertsons 4,625 % 15.01.2027	4.133.573	0,27
USD	1.899.000	Albertsons 4,875 % 15.02.2030	2.096.458	0,14
USD	6.137.000	Allegheny Technologies 7,875 % 15.08.2023	6.731.951	0,44
USD	1.071.000	American Axle & Manufacturing 6,25 % 15.03.2026	1.104.469	0,07
USD	1.723.000	American Axle & Manufacturing 6,50 % 01.04.2027	1.815.611	0,12
USD	4.536.000	American Axle & Manufacturing 6,875 % 01.07.2028	4.861.821	0,32
USD	7.424.000	AMN Healthcare 4,625 % 01.10.2027	7.791.080	0,51
USD	5.734.000	Apache 4,25 % 15.01.2030	5.959.776	0,39
USD	1.338.000	Apache 5,25 % 01.02.2042	1.436.811	0,09
USD	4.149.000	Aramark 6,375 % 01.05.2025	4.460.465	0,29
USD	2.638.000	Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	2.682.516	0,18
USD	2.540.000	Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	2.634.564	0,17
USD	6.047.000	Arconic 6,125 % 15.02.2028	6.542.098	0,43
USD	2.433.000	Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15.08.2027	2.556.621	0,17
USD	1.409.000	Aruba Investments 8,75 % 15.02.2023	1.428.226	0,09
USD	3.746.000	Austin Bidco 7,125 % 15.12.2028	3.921.594	0,26
USD	2.130.000	Avient 5,75 % 15.05.2025	2.265.788	0,15
USD	4.766.000	Bally's 6,75 % 01.06.2027	5.120.471	0,34
USD	5.599.000	Bausch Health 5,00 % 15.02.2029	5.756.472	0,38
USD	4.340.000	Bausch Health 5,00 % 30.01.2028	4.477.969	0,29
USD	1.064.000	Bausch Health 7,00 % 15.01.2028	1.173.071	0,08
USD	1.684.000	Block Communications 4,875 % 01.03.2028	1.738.469	0,11
USD	5.867.000	Brink's 5,50 % 15.07.2025	6.259.356	0,41
USD	2.146.000	BY Crown Parent 4,25 % 31.01.2026	2.202.333	0,15
USD	1.263.000	Cable One 4,00 % 15.11.2030	1.314.309	0,09

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	7.099.000 Cablevision Lightpath 5,625 % 15.09.2028	7.440.639	0,49
USD	6.810.000 Caesars Resort Collection 5,25 % 15.10.2025	6.891.073	0,45
USD	2.907.000 Caesars Resort Collection 5,75 % 01.07.2025	3.092.321	0,20
USD	8.445.000 Cargo Aircraft Management 4,75 % 01.02.2028	8.724.740	0,57
USD	3.720.000 Carnival 7,625 % 01.03.2026	4.043.175	0,27
USD	2.937.000 Cars.com 6,375 % 01.11.2028	3.124.880	0,21
USD	1.439.000 CCM Merger 6,375 % 01.05.2026	1.514.548	0,10
USD	1.312.000 CCO 4,50 % 01.05.2032	1.394.000	0,09
USD	2.366.000 CCO 4,50 % 15.08.2030	2.513.887	0,17
USD	1.554.000 CCO 5,00 % 01.02.2028	1.637.139	0,11
USD	1.130.000 CCO 5,125 % 01.05.2027	1.200.653	0,08
USD	1.741.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	1.910.556	0,13
USD	2.180.000 CenturyLink 5,625 % 01.04.2025	2.355.763	0,16
USD	542.000 CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	614.493	0,04
USD	4.067.000 Change Healthcare 5,75 % 01.03.2025	4.153.424	0,27
USD	2.577.000 Cheniere Energy 4,625 % 15.10.2028	2.709.071	0,18
USD	2.224.000 CHS 8,125 % 30.06.2024	2.290.720	0,15
USD	2.123.000 Citigroup 4,70 % Perpetual	2.185.554	0,14
USD	3.239.000 CNX Resources 6,00 % 15.01.2029	3.324.380	0,22
USD	3.100.000 Community Health Systems 6,625 % 15.02.2025	3.260.813	0,21
USD	1.098.000 Compass Diversified 8,00 % 01.05.2026	1.156.809	0,08
USD	3.713.000 Continental Resources 5,75 % 15.01.2031	4.128.318	0,27
USD	1.567.000 CP Atlas Buyer 7,00 % 01.12.2028	1.632.618	0,11
USD	4.866.000 CSC 4,625 % 01.12.2030	5.067.379	0,33
USD	1.023.000 CSC 5,375 % 01.02.2028	1.094.610	0,07
USD	1.393.000 CSC 5,75 % 15.01.2030	1.523.601	0,10
USD	1.276.000 CSC 7,50 % 01.04.2028	1.437.267	0,09
USD	2.700.000 Delta Air Lines 7,375 % 15.01.2026	3.099.956	0,20
USD	2.108.000 Diamond Sports 5,375 % 15.08.2026	1.711.433	0,11
USD	5.094.000 Dole Food 7,25 % 15.06.2025	5.214.448	0,34
USD	7.530.000 Downstream Development Authority 10,50 % 15.02.2023	7.670.397	0,51
USD	1.925.000 Element Solutions 3,875 % 01.09.2028	1.983.953	0,13
USD	244.000 Endeavor Energy Resources 5,50 % 30.01.2026	250.838	0,02
USD	2.296.000 Endeavor Energy Resources 6,625 % 15.07.2025	2.460.302	0,16
USD	9.112.000 EnLink Midstream 4,15 % 01.06.2025	8.906.979	0,59
USD	763.000 EnLink Midstream 5,375 % 01.06.2029	743.448	0,05
USD	3.726.000 Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	3.807.376	0,25
USD	2.261.000 Enterprise Development Authority 12,00 % 15.07.2024	2.552.104	0,17
USD	2.954.000 EQT 5,00 % 15.01.2029	3.121.846	0,21
EUR	7.260.000 Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	9.353.533	0,63
USD	1.509.000 Ford Motor 4,00 % 13.11.2030	1.586.336	0,10
USD	1.058.000 Ford Motor 4,75 % 15.01.2043	1.080.483	0,07
USD	351.000 Ford Motor 6,375 % 01.02.2029	395.419	0,03
USD	6.448.000 Ford Motor 7,45 % 16.07.2031	8.281.649	0,55
USD	3.461.000 Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	3.900.910	0,26
USD	4.570.000 Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	5.614.268	0,37
USD	1.877.000 Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	2.649.583	0,17
USD	2.203.000 Fortress Transportation and Infrastructure Investors 9,75 % 01.08.2027	2.529.319	0,17
USD	3.473.000 Fresh Market 9,75 % 01.05.2023	3.583.702	0,24
USD	5.937.000 GCI 4,75 % 15.10.2028	6.343.239	0,42
USD	12.650.000 General Electric 5,00 % Perpetual	11.783.474	0,79
USD	5.139.000 General Motors Financial 5,75 % Perpetual	5.357.408	0,35

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	4.761.000 Global Net Lease 3,75 % 15.12.2027	4.900.019	0,32
USD	4.957.000 Golden Entertainment 7,625 % 15.04.2026	5.337.276	0,35
USD	3.483.000 Gray Television 4,75 % 15.10.2030	3.554.837	0,23
USD	1.754.000 Great Western Petroleum 9,00 % 30.09.2021	1.034.860	0,07
USD	5.340.000 Hadrian Merger Sub 8,50 % 01.05.2026	5.532.560	0,36
USD	1.450.000 Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025	1.585.938	0,10
USD	2.349.000 Hess Midstream 5,125 % 15.06.2028	2.457.641	0,16
USD	1.014.000 Hilton Domestic Operating 5,375 % 01.05.2025	1.085.193	0,07
USD	4.071.000 HLF Financing 7,25 % 15.08.2026	4.325.438	0,28
USD	3.121.000 Horizon Therapeutics 5,50 % 01.08.2027	3.356.667	0,22
USD	6.044.000 Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029	6.527.520	0,43
USD	704.000 Infrabuild Australia 12,00 % 01.10.2024	715.440	0,05
USD	8.911.000 IRB 6,75 % 15.02.2026	9.211.745	0,61
USD	1.663.000 IRB 7,00 % 15.06.2025	1.819.779	0,12
USD	4.383.000 Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030	4.739.119	0,31
USD	2.750.000 JB Poindexter 7,125 % 15.04.2026	2.915.000	0,19
USD	1.746.000 JBS 5,50 % 15.01.2030	2.006.171	0,13
USD	3.793.000 JBS 6,50 % 15.04.2029	4.376.212	0,29
USD	920.000 JBS 6,75 % 15.02.2028	1.033.868	0,07
USD	2.204.000 Jeld-Wen 4,875 % 15.12.2027	2.351.866	0,15
USD	3.273.000 KBR 4,75 % 30.09.2028	3.416.194	0,22
USD	652.000 Kraft Heinz Foods 4,875 % 01.10.2049	760.155	0,05
USD	2.378.000 Kraton Polymers 4,25 % 15.12.2025	2.434.478	0,16
USD	2.200.000 Kraton Polymers 7,00 % 15.04.2025	2.316.820	0,15
USD	8.188.000 Labl Escrow Issuer 10,50 % 15.07.2027	9.237.087	0,62
USD	3.236.000 Labl Escrow Issuer 6,75 % 15.07.2026	3.510.558	0,23
USD	4.496.000 Level 3 Financing 3,625 % 15.01.2029	4.493.190	0,30
USD	3.197.000 LGI Homes 6,875 % 15.07.2026	3.364.843	0,22
USD	2.656.000 Liberty Interactive 8,25 % 01.02.2030	2.983.020	0,20
USD	5.737.000 LifePoint Health 5,375 % 2029	5.731.837	0,38
USD	417.000 Lions Gate Capital 5,875 % 01.11.2024	424.775	0,03
USD	1.382.000 Lions Gate Capital 6,375 % 01.02.2024	1.410.490	0,09
USD	2.656.000 Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	2.833.620	0,19
USD	2.467.000 LogMeln 5,50 % 01.09.2027	2.578.015	0,17
USD	1.217.000 Magnolia Oil & Gas Operating 6,00 % 01.08.2026	1.244.383	0,08
USD	2.559.000 Maser Packaging Solutions 7,25 % 15.04.2025	2.587.789	0,17
USD	6.137.000 Mednax 6,25 % 15.01.2027	6.589.481	0,43
USD	7.476.000 MGIC Investment 5,25 % 15.08.2028	8.020.439	0,53
USD	6.490.000 Molina Healthcare 4,375 % 15.06.2028	6.837.215	0,45
USD	7.093.000 MPT Operating Partnership 3,50 % 15.03.2031	7.351.363	0,48
EUR	4.340.000 Netflix 3,00 % 15.06.2025	5.713.877	0,38
EUR	1.500.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029	2.132.082	0,14
USD	3.689.000 Neurocrine Biosciences 2,25 % 15.05.2024	5.052.904	0,33
USD	3.166.000 NGL Energy 6,125 % 01.03.2025	2.014.368	0,13
USD	3.905.000 Nordstrom 5,00 % 15.01.2044	3.670.286	0,24
USD	2.255.000 Novelis 4,75 % 30.01.2030	2.417.078	0,16
USD	3.471.000 Novelis 5,875 % 30.09.2026	3.631.534	0,24
USD	4.648.000 NRG Energy 3,625 % 15.02.2031	4.799.339	0,32
USD	3.163.000 NuStar Logistics 5,75 % 01.10.2025	3.341.710	0,22
USD	1.276.000 Occidental Petroleum 3,20 % 15.08.2026	1.195.453	0,08
USD	5.189.000 Occidental Petroleum 3,50 % 15.08.2029	4.730.292	0,31
USD	2.255.000 Occidental Petroleum 6,125 % 01.01.2031	2.423.674	0,16
USD	2.588.000 Occidental Petroleum 6,375 % 01.09.2028	2.735.193	0,18
USD	5.646.000 Occidental Petroleum 6,625 % 01.09.2030	6.138.614	0,40

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	3.044.000 Olin 5,625 % 01.08.2029	3.310.365	0,22
USD	1.859.000 Olin 9,50 % 01.06.2025	2.325.237	0,15
USD	5.340.000 OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029	6.060.900	0,40
USD	1.135.000 OneMain Finance 6,625 % 15.01.2028	1.349.731	0,09
USD	1.803.000 OneMain Finance 8,875 % 01.06.2025	2.042.979	0,13
USD	3.520.000 Ortho-Clinical Diagnostics 7,25 % 01.02.2028	3.720.200	0,24
USD	1.704.000 Ortho-Clinical Diagnostics 7,375 % 01.06.2025	1.817.955	0,12
USD	300.000 Prime Security Services Borrower 3,375 % 31.08.2027	298.125	0,02
USD	2.768.000 Prime Security Services Borrower 6,25 % 15.01.2028	2.975.600	0,20
USD	2.858.000 Providence Service 5,875 % 15.11.2025	3.027.694	0,20
USD	1.599.000 Qorvo 3,375 % 01.04.2031	1.652.966	0,11
USD	3.147.000 QualityTech 3,875 % 01.10.2028	3.213.874	0,21
USD	4.706.000 Rackspace Technology Global 5,375 % 01.12.2028	4.928.067	0,32
USD	1.537.000 Range Resources 4,875 % 15.05.2025	1.448.738	0,10
USD	4.368.000 Realogy 9,375 % 01.04.2027	4.845.750	0,32
USD	4.461.000 RP Escrow Issuer 5,25 % 15.12.2025	4.667.589	0,31
USD	2.387.000 Scientific Games International 7,00 % 15.05.2028	2.570.560	0,17
USD	932.000 Six Flags Entertainment 5,50 % 15.04.2027	962.290	0,06
USD	2.447.000 Southwestern Energy 8,375 % 15.09.2028	2.659.583	0,18
USD	2.692.000 Standard Industries 3,375 % 15.01.2031	2.708.825	0,18
USD	780.000 Summit Materials Finance 5,125 % 01.06.2025	793.568	0,05
USD	4.397.000 Summit Materials Finance 5,25 % 15.01.2029	4.622.346	0,30
USD	3.058.000 Sunoco 4,50 % 15.05.2029	3.186.054	0,21
USD	5.832.000 Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	5.952.285	0,39
USD	3.516.000 Syneos Health 3,625 % 15.01.2029	3.532.314	0,23
USD	3.179.000 Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15.01.2028	3.251.815	0,21
USD	964.000 Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.03.2027	1.001.355	0,07
USD	3.742.000 TEGNA 4,625 % 15.03.2028	3.856.599	0,25
USD	513.000 TEGNA 5,00 % 15.09.2029	541.697	0,04
USD	4.733.000 Tempo Acquisition 6,75 % 01.06.2025	4.897.708	0,32
USD	4.697.000 Tenet Healthcare 4,875 % 01.01.2026	4.914.189	0,32
USD	9.745.000 Tenet Healthcare 6,125 % 01.10.2028	10.172.366	0,68
USD	1.625.000 TransDigm 5,50 % 15.11.2027	1.712.750	0,11
USD	2.350.000 TransDigm 6,25 % 15.03.2026	2.505.699	0,16
USD	4.648.000 TransDigm 7,50 % 15.03.2027	4.969.595	0,33
USD	2.649.000 Trinseo Materials 5,375 % 01.09.2025	2.710.258	0,18
USD	3.781.000 Tronox 6,50 % 01.05.2025	4.050.396	0,27
USD	5.183.000 Tutor Perini 6,875 % 01.05.2025	5.085.819	0,33
USD	7.521.000 United Airlines 4,875 % 15.01.2025	7.318.873	0,48
USD	1.151.000 United Continental 5,00 % 01.02.2024	1.144.526	0,08
USD	2.944.000 Univar Solutions USA 5,125 % 01.12.2027	3.114.575	0,21
USD	5.408.000 Vail Resorts 6,25 % 15.05.2025	5.803.217	0,38
USD	2.088.000 Viper Energy 5,375 % 01.11.2027	2.185.489	0,14
USD	3.963.000 Watco 6,50 % 15.06.2027	4.297.378	0,28
USD	1.642.000 Weekley Homes 4,875 % 15.09.2028	1.719.995	0,11
USD	928.000 Wendy's 7,00 % 15.12.2025	1.022.252	0,07
USD	3.232.000 Western Midstream Operating 4,05 % 01.02.2030	3.599.915	0,24
USD	2.057.000 White Cap Buyer 6,875 % 15.10.2028	2.197.133	0,14
USD	7.224.000 Windstream Escrow 7,75 % 15.08.2028	7.288.113	0,48
USD	471.000 Wyndham Destinations 6,35 % 01.10.2025	532.181	0,04
USD	6.175.000 Wyndham Destinations 6,625 % 31.07.2026	7.078.094	0,47

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	735.000 Wyndham Hotels & Resorts 4,375 % 15.08.2028	765.080	0,05
USD	1.868.000 Zayo 6,125 % 01.03.2028	1.978.623	0,13
		648.704.591	42,71
Sambia 0,91 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,91 %			
USD	4.703.000 First Quantum Minerals 6,50 % 01.03.2024	4.833.802	0,32
USD	8.732.000 First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	8.985.665	0,59
		13.819.467	0,91
Wertpapieranlagen		1.415.968.721	93,23
Derivate 0,25 %*			
Futures (0,01 %)			
	24 CBT US Long Bond März 2021	(39.749)	(0,01)
	(62) CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	(6.297)	-
	14 CBT US 5 Year Treasury Note März 2021	3.664	-
	(165) EUX Euro Bobl März 2021	-	-
	(21) EUX Euro Bund März 2021	(11.335)	-
	(9) EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2021	(23.407)	-
	(7) ICE Long Gilt März 2021	(12.431)	-
		(89.555)	(0,01)
Swaps 0,12 %			
Credit Default Index Swaps 0,14 %			
	3.700.000 CDX 4,95 % 20.12.2024 NAHYS Receive USD	300.921	0,02
	8.450.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 NAHYS35V Receive USD	775.475	0,05
	5.600.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 NAHYS35V Receive USD	513.924	0,03
	2.750.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 NAHYS35V Receive USD	252.374	0,02
	2.750.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 NAHYS35V Receive USD	252.374	0,02
		2.095.068	0,14
Credit Default Swaps (0,02 %)			
	9.300.000 CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Pay EUR	(596.182)	(0,05)
	2.100.000 CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	239.014	0,02
	3.600.000 CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	77.896	0,01
	2.050.000 CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	44.008	-
		(235.264)	(0,02)
Devisenterminkontrakte (0,30 %)			
	Kauf 101.190 EUR: Verkauf 123.426 USD Januar 2021	786	-
	Kauf 104.370 EUR: Verkauf 128.007 USD Januar 2021	109	-
	Kauf 13.851.935 EUR: Verkauf 16.817.984 USD Januar 2021	185.554	0,01
	Kauf 1.638 EUR: Verkauf 2.014 USD Januar 2021	(5)	-
	Kauf 17.279 EUR: Verkauf 21.247 USD Januar 2021	(50)	-
	Kauf 23.508 EUR: Verkauf 28.683 USD Januar 2021	174	-
	Kauf 3.077.110 EUR: Verkauf 3.744.503 USD Januar 2021	32.714	-
	Kauf 3.090.469 EUR: Verkauf 3.790.372 USD Januar 2021	3.243	-

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 312.813 EUR: Verkauf 382.584 USD Januar 2021	1.400	-
Kauf 342.753 EUR: Verkauf 418.240 USD Januar 2021	2.496	-
Kauf 3.480.510 EUR: Verkauf 4.220.070 USD Januar 2021	52.328	-
Kauf 3.606.543 EUR: Verkauf 4.378.882 USD Januar 2021	48.225	-
Kauf 4.023.809 EUR: Verkauf 4.930.142 USD Januar 2021	9.168	-
Kauf 41.250 EUR: Verkauf 50.274 USD Januar 2021	361	-
Kauf 54.320 EUR: Verkauf 66.425 USD Januar 2021	254	-
Kauf 658.007 EUR: Verkauf 804.762 USD Januar 2021	2.956	-
Kauf 8.038 EUR: Verkauf 9.859 USD Januar 2021	2	-
Kauf 3.762.971 GBP: Verkauf 5.014.172 USD Januar 2021	127.088	0,01
Kauf 105.215 USD: Verkauf 85.565 EUR Januar 2021	247	-
Kauf 14.390.426 USD: Verkauf 11.870.000 EUR Januar 2021	(180.246)	(0,01)
Kauf 15.065 USD: Verkauf 20.000 SGD Januar 2021	(79)	-
Kauf 16.622 USD: Verkauf 13.697 EUR Januar 2021	(191)	-
Kauf 175.044 USD: Verkauf 142.719 EUR Januar 2021	(37)	-
Kauf 1.892 USD: Verkauf 1.552 EUR Januar 2021	(14)	-
Kauf 209.057 USD: Verkauf 172.294 EUR Januar 2021	(2.437)	-
Kauf 2.250.482 USD: Verkauf 1.835.151 EUR Januar 2021	(2.205)	-
Kauf 22.795 USD: Verkauf 18.538 EUR Januar 2021	54	-
Kauf 34.316 USD: Verkauf 27.979 EUR Januar 2021	(7)	-
Kauf 350.299.086 USD: Verkauf 288.389.201 EUR Januar 2021	(3.704.655)	(0,24)
Kauf 377.743 USD: Verkauf 500.000 SGD Januar 2021	(839)	-
Kauf 38.831.912 USD: Verkauf 29.078.081 GBP Januar 2021	(896.802)	(0,06)
Kauf 4.534.229 USD: Verkauf 3.740.000 EUR Januar 2021	(56.698)	-
Kauf 55.319 USD: Verkauf 44.988 EUR Januar 2021	130	-
Kauf 5.685.394 USD: Verkauf 4.660.000 EUR Januar 2021	(34.853)	-
Kauf 79.553 USD: Verkauf 64.861 EUR Januar 2021	(17)	-
Kauf 8.153 USD: Verkauf 6.648 EUR Januar 2021	(2)	-
Kauf 8.946.666 USD: Verkauf 7.372.730 EUR Januar 2021	(103.514)	(0,01)
	(4.515.362)	(0,30)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,44 %

Kauf 2.625.159 AUD: Verkauf 1.981.478 USD Januar 2021	48.294	-
Kauf 87.021.250 AUD: Verkauf 65.683.901 USD Januar 2021	1.600.882	0,12
Kauf 12.013 CHF: Verkauf 13.568 USD Januar 2021	81	-
Kauf 16.485.018 CHF: Verkauf 18.618.450 USD Januar 2021	111.138	0,01
Kauf 2.550 CHF: Verkauf 2.881 USD Januar 2021	17	-
Kauf 2.553 CHF: Verkauf 2.883 USD Januar 2021	17	-
Kauf 3.994 CHF: Verkauf 4.505 USD Januar 2021	33	-

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 40.592 CHF: Verkauf 45.880 USD Januar 2021	239	-
Kauf 450.010 CHF: Verkauf 508.249 USD Januar 2021	3.034	-
Kauf 476.043 CHF: Verkauf 537.651 USD Januar 2021	3.209	-
Kauf 70 CHF: Verkauf 79 USD Januar 2021	-	-
Kauf 70 CHF: Verkauf 79 USD Januar 2021	-	-
Kauf 10.421 EUR: Verkauf 12.743 USD Januar 2021	48	-
Kauf 1.144.895 EUR: Verkauf 1.404.708 USD Januar 2021	466	-
Kauf 1.160.120 EUR: Verkauf 1.410.938 USD Januar 2021	12.922	-
Kauf 127.265 EUR: Verkauf 156.146 USD Januar 2021	52	-
Kauf 128.723.814 EUR: Verkauf 156.553.903 USD Januar 2021	1.433.817	0,10
Kauf 1.298.143 EUR: Verkauf 1.578.801 USD Januar 2021	14.460	-
Kauf 13.640.974 EUR: Verkauf 16.590.153 USD Januar 2021	151.943	0,01
Kauf 142.658 EUR: Verkauf 175.044 USD Januar 2021	45	-
Kauf 1.450.166 EUR: Verkauf 1.773.210 USD Januar 2021	6.636	-
Kauf 158.593 EUR: Verkauf 192.853 USD Januar 2021	1.794	-
Kauf 161.024 EUR: Verkauf 195.838 USD Januar 2021	1.794	-
Kauf 1.667.744 EUR: Verkauf 2.028.311 USD Januar 2021	18.577	-
Kauf 175.528 EUR: Verkauf 214.880 USD Januar 2021	552	-
Kauf 17.709 EUR: Verkauf 21.699 USD Januar 2021	35	-
Kauf 18.178.941 EUR: Verkauf 22.106.083 USD Januar 2021	205.635	0,01
Kauf 18.530 EUR: Verkauf 22.795 USD Januar 2021	(52)	-
Kauf 200 EUR: Verkauf 244 USD Januar 2021	1	-
Kauf 203.650 EUR: Verkauf 249.865 USD Januar 2021	83	-
Kauf 2.095.265 EUR: Verkauf 2.562.012 USD Januar 2021	9.587	-
Kauf 20.954 EUR: Verkauf 25.566 USD Januar 2021	152	-
Kauf 21.663 EUR: Verkauf 26.382 USD Januar 2021	206	-
Kauf 23.525 EUR: Verkauf 28.607 USD Januar 2021	266	-
Kauf 244.417 EUR: Verkauf 297.218 USD Januar 2021	2.765	-
Kauf 26.251 EUR: Verkauf 32.136 USD Januar 2021	83	-
Kauf 274.545 EUR: Verkauf 335.703 USD Januar 2021	1.256	-
Kauf 27.706.244 EUR: Verkauf 33.696.334 USD Januar 2021	308.612	0,02
Kauf 2.786.416 EUR: Verkauf 3.388.839 USD Januar 2021	31.037	-
Kauf 27.967 EUR: Verkauf 34.316 USD Januar 2021	9	-
Kauf 2.948 EUR: Verkauf 3.585 USD Januar 2021	33	-
Kauf 30.931 EUR: Verkauf 37.669 USD Januar 2021	294	-
Kauf 31.405.322 EUR: Verkauf 38.195.153 USD Januar 2021	349.815	0,02
Kauf 3.221 EUR: Verkauf 3.932 USD Januar 2021	21	-

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 336.619 EUR:	3.749	-
Verkauf 409.395 USD Januar 2021		
Kauf 347.303 EUR:	2.514	-
Verkauf 423.744 USD Januar 2021		
Kauf 353.469 EUR:	1.737	-
Verkauf 432.089 USD Januar 2021		
Kauf 3.560.132 EUR:	11.199	-
Verkauf 4.358.288 USD Januar 2021		
Kauf 36.818 EUR: Verkauf 45.002 USD Januar 2021	186	-
Kauf 432.125 EUR:	862	-
Verkauf 529.502 USD Januar 2021		
Kauf 440.698 EUR:	4.195	-
Verkauf 536.690 USD Januar 2021		
Kauf 44.969 EUR: Verkauf 55.319 USD Januar 2021	(127)	-
Kauf 4.845.158 EUR:	9.665	-
Verkauf 5.936.986 USD Januar 2021		
Kauf 52.769 EUR: Verkauf 64.507 USD Januar 2021	259	-
Kauf 56.873.358 EUR:	633.496	0,05
Verkauf 69.169.378 USD Januar 2021		
Kauf 5.724.351 EUR:	28.929	-
Verkauf 6.996.788 USD Januar 2021		
Kauf 5.940 EUR: Verkauf 7.224 USD Januar 2021	66	-
Kauf 6.319 EUR: Verkauf 7.736 USD Januar 2021	20	-
Kauf 64.834 EUR: Verkauf 79.553 USD Januar 2021	20	-
Kauf 6.560.855 EUR:	73.079	-
Verkauf 7.979.312 USD Januar 2021		
Kauf 6.645 EUR: Verkauf 8.153 USD Januar 2021	2	-
Kauf 667.694 EUR:	7.437	-
Verkauf 812.049 USD Januar 2021		
Kauf 67.580.863 EUR:	752.764	0,06
Verkauf 82.191.846 USD Januar 2021		
Kauf 72.966 EUR: Verkauf 89.186 USD Januar 2021	369	-
Kauf 76.585 EUR: Verkauf 93.843 USD Januar 2021	153	-
Kauf 776.421 EUR:	8.648	-
Verkauf 944.283 USD Januar 2021		
Kauf 8.181 EUR: Verkauf 9.982 USD Januar 2021	59	-
Kauf 8.227.111 EUR:	3.346	-
Verkauf 10.094.106 USD Januar 2021		
Kauf 85.530 EUR:	(241)	-
Verkauf 105.215 USD Januar 2021		
Kauf 9.272 EUR: Verkauf 11.338 USD Januar 2021	42	-
Kauf 94.031 EUR: Verkauf 114.804 USD Januar 2021	605	-
Kauf 94.827 EUR: Verkauf 115.312 USD Januar 2021	1.073	-
Kauf 96.973 EUR: Verkauf 118.395 USD Januar 2021	624	-
Kauf 100.701 GBP:	3.309	-
Verkauf 134.270 USD Januar 2021		
Kauf 11.326.821 GBP:	372.194	0,03
Verkauf 15.102.628 USD Januar 2021		
Kauf 18.448 GBP: Verkauf 24.598 USD Januar 2021	606	-
Kauf 2.075.078 GBP:	68.186	-
Verkauf 2.766.807 USD Januar 2021		
Kauf 26 GBP: Verkauf 35 USD Januar 2021	1	-
Kauf 26 GBP: Verkauf 35 USD Januar 2021	1	-
Kauf 28.429 GBP: Verkauf 37.906 USD Januar 2021	934	-
Kauf 2.912 GBP: Verkauf 3.883 USD Januar 2021	96	-
Kauf 2.913 GBP: Verkauf 3.885 USD Januar 2021	96	-
Kauf 68.476 GBP: Verkauf 91.303 USD Januar 2021	2.250	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 7.749.153 GBP:	254.634	0,02
Verkauf 10.332.341 USD Januar 2021		
Kauf 95 GBP: Verkauf 126 USD Januar 2021	3	-
Kauf 20.440 NOK: Verkauf 2.343 USD Januar 2021	52	-
Kauf 2.248.796 NOK:	4.716	-
Verkauf 258.758 USD Januar 2021		
Kauf 786 NOK: Verkauf 90 USD Januar 2021	2	-
Kauf 174.821 SEK: Verkauf 21.121 USD Januar 2021	283	-
Kauf 216.597 SEK: Verkauf 25.808 USD Januar 2021	711	-
Kauf 2.913.205 SEK:	3.192	-
Verkauf 353.485 USD Januar 2021		
Kauf 57.638.036 SEK:	189.103	0,01
Verkauf 6.867.786 USD Januar 2021		
Kauf 1.000 SGD: Verkauf 751 USD Januar 2021	6	-
Kauf 10.000 SGD: Verkauf 7.523 USD Januar 2021	49	-
Kauf 1.161 SGD: Verkauf 870 USD Januar 2021	9	-
Kauf 168.257 SGD:	1.238	-
Verkauf 126.162 USD Januar 2021		
Kauf 20.000 SGD: Verkauf 15.065 USD Januar 2021	78	-
Kauf 499.990 SGD:	835	-
Verkauf 377.743 USD Januar 2021		
Kauf 501 SGD: Verkauf 375 USD Januar 2021	4	-
Kauf 99.995 SGD: Verkauf 75.466 USD Januar 2021	248	-
Kauf 10.735 USD: Verkauf 89.557 SEK Januar 2021	(230)	-
Kauf 10.914 USD: Verkauf 8.907 EUR Januar 2021	(18)	-
Kauf 114.931 USD:	(2.938)	-
Verkauf 962.714 SEK Januar 2021		
Kauf 14.184 USD: Verkauf 11.603 EUR Januar 2021	(57)	-
Kauf 2.014 USD: Verkauf 1.638 EUR Januar 2021	5	-
Kauf 21.247 USD: Verkauf 17.271 EUR Januar 2021	49	-
Kauf 2.787.268 USD:	(14.688)	-
Verkauf 2.282.952 EUR Januar 2021		
Kauf 35.068.754 USD:	(274.104)	(0,02)
Verkauf 28.796.336 EUR Januar 2021		
Kauf 4.062 USD: Verkauf 3.329 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 47.504 USD: Verkauf 38.865 EUR Januar 2021	(196)	-
Kauf 6.182 USD: Verkauf 5.050 EUR Januar 2021	(16)	-
Kauf 9.859 USD: Verkauf 8.035 EUR Januar 2021	(3)	-
	6.475.234	0,44
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.419.698.842	93,48
Sonstiges Nettovermögen	98.968.360	6,52
Summe Nettovermögen	1.518.667.202	100,00

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS
Swaps: Barclays, Citigroup, Goldman Sachs
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Global High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	13.785.050	-
China		
Country Garden 4,80 % 06.08.2030	-	10.122.346
Kaisa 10,875 % Perpetual	10.100.000	-
Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	11.098.545	-
Frankreich		
CMA CGM 7,50 % 15.01.2026	-	8.335.925
Deutschland		
Commerzbank 6,50 % Perpetual	-	6.322.442
Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	10.542.835	-
Indien		
Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	10.624.712	-
Mexiko		
Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	11.074.000	-
Petroleos Mexicanos 6,875 % 16.10.2025	11.243.320	11.566.125
Niederlande		
Louis Dreyfus 2,375 % 27.11.2025	-	5.901.056
VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	14.379.318	-
Nigeria		
IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	10.257.690	-
Spanien		
Banco de Sabadell 6,50 % Perpetual	-	6.317.068
Schweden		
Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	10.629.782	-
USA		
Broadcom	-	6.816.098
Encore Capital 5,375 % 15.02.2026	-	7.296.385
Expedia 6,25 % 01.05.2025	-	7.002.548
Expedia 7,00 % 01.05.2025	-	6.677.211

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 5,6 % (netto).

Während des Berichtszeitraums legten Risikoanlagen eine bemerkenswerte Stärke an den Tag. Das vorherrschende Thema war Erholung und Reflation. Der US-Dollar schwächte sich ab, und die Zinsstrukturkurven nahmen einen steileren Verlauf an, während Small-Caps, zyklische sowie substanzorientierte Aktien und Rohstoffe allesamt begannen, sich stark zu entwickeln. Wie zu erwarten wäre, entwickelten sich Hochzinsanleihen deutlich stärker als Investment-Grade-Titel, während Staatsanleihen geringe oder knapp negative Renditen verbuchten. Die Renditen auf US-Staatsanleihen stiegen, allerdings langsamer als normalerweise zu erwarten wäre. Dies könnte auf die Eingriffe der Zentralbanken sowie Skepsis bezüglich der Beständigkeit der Erholung zurückzuführen sein. Allerdings ist es auch möglich, dass es hier lediglich zu einer Verzögerung kommt. Der Reflations-Trade hat bereits mehrere Fehlstarts hingelegt, da Wirtschaftsräume durch immer neue Lockdown- und Wiedereröffnungszyklen mit unterschiedlich günstigen fiskalpolitischen Gegenmaßnahmen ins Straucheln geraten sind.

Das prägende Merkmal der „COVID-19-Kreditkrise“ war die Tatsache, dass es sich hierbei um eine Liquiditätskrise und nicht um eine Solvenzkrise handelte. Wir sind der Meinung, dass es für Kunden sehr wichtig ist, diese Unterscheidung zu treffen – insbesondere für diejenigen, die sich Sorgen um eine mögliche zweite Ausfallwelle machen. Eine Liquiditätskrise lässt sich durch wachsame politische Entscheidungsträger relativ leicht unter Kontrolle bringen, da sie die Kreditgeber der letzten Instanz sind. Diese Funktion haben sie seit Ende März auch erfüllt. Infolgedessen haben Anleger in Kreditwerten einen erstaunlich sanften Zyklus verzeichnet, so dass die Märkte für Unternehmensanleihen weiterhin fruchtbaren Boden für ertragsorientierte Anleger bieten. In Europa hat es am Hochzinsmarkt so gut wie gar keinen Ausfallzyklus gegeben. Lässt man den Einzelhandels- und Energiesektor einmal außer Acht, so gestaltet sich die Lage in den USA ähnlich.

November war seit Beginn der im April 2020 durch die Anleihekäufe der US-Notenbank angestoßenen Rallye der mit Abstand dramatischste Monat an den Kreditmärkten. Sämtliche ertragsstarken Bereiche des Kreditmarktes, wie etwa nachrangige Finanzwerte und hochverzinsliche Unternehmensanleihen, verzeichneten einen Renditeeinbruch (und einen starken Anstieg der Kurse). Die Indizes für Investment-Grade-Anleihen verbuchten eine moderatere Renditekompression gegenüber ihren bereits historisch niedrigen Ertragsniveaus. Als Katalysatoren für diese Entwicklung dienten eindeutig die Bewältigung der mit Spannung erwarteten US-Präsidentenwahlen und die Meldungen zur hervorragenden Wirksamkeit der entwickelten COVID-19-Impfstoffe. Infolge dieser makroökonomischen Ereignisse und der (aus Kapital- und Wertminderungssicht) äußerst soliden Ergebnisse im Bankensektor stellte sich bei den fehlenden Elementen eines nuancierten globalen Reflations-Trades (d. h. bei Banken- und Energieaktien) allmählich eine stärkere Performance ein.

Zu den wichtigsten Ereignissen, die das Marktgeschehen gegen Ende des Berichtszeitraums prägten, zählten die letztendliche Lösung des Brexits nach jahrelangem Gerangel und – was noch wichtiger war – die letztendliche Einigung auf ein weiteres US-Konjunkturpaket. Hierdurch wurden weitere mögliche Szenarien mit erheblichem Verlustrisiko eliminiert. Die Entdeckung einer neuen Mutation des COVID-19-Virus führte jedoch zu weiteren Lockdowns weltweit sowie zu einer unvermeidbaren Verzögerung der Rückkehr zu Normalität. Eine Handvoll Länder leitete im Dezember dringend erforderliche Impfstoffkampagnen ein.

Wir hielten weiterhin ein höheres Kreditrisiko als in den vergangenen Jahren. Die Wertentwicklung entsprach während dieses Berichtszeitraums weitgehend der des Sektors. Ein Großteil der relativen Outperformance dieses Jahres wurde im Zuge des Einbruchs im März sowie der rapiden Erholung im April erzielt. Während des Berichtszeitraums behielten wir eine sehr viel moderatere Durationsposition (Empfindlichkeit gegenüber Zinssätzen) bei, um der Verbesserung der Wirtschaftsdaten Rechnung zu tragen. Wir nutzten Zins-Futures, um das zugrundeliegende Landesrisiko sämtlicher Investment-Grade-Anleihen abzusichern, sodass wir ausschließlich im Kreditspread engagiert waren. Wir bevorzugten weiterhin Anleihen mit BBB- bzw. BB-Rating von Large-Cap-Qualitätsunternehmen mit „Existenzberechtigung“, da dies unserer Einschätzung nach das attraktivste Segment des Kreditmarkts darstellt. Darüber hinaus konzentrierten sich die Aktivitäten auf eine Erhöhung des Risikos anhand des Itraxx Crossover Index (eines liquiden, synthetischen Kreditindex). Diesen nutzten wir selektiv zur Bewältigung von Volatilitätsspitzen, beispielsweise im Zuge der US-Wahlen. Darüber hinaus fiel die anfängliche Reaktion auf die Meldung über die Wirksamkeit des von Pfizer entwickelten Impfstoffs unglaublich moderat aus, was unserer Einschätzung nach einen ausgezeichneten Einstiegspunkt für eine Erhöhung des Risikos in diesem Instrument darstellte. Dies leistete einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Des Weiteren nahmen wir im Rahmen von Neuemissionen weitere nachrangige Schuldtitel von Banken sowie Hochzinsanleihen ins Portfolio auf. Nachrangige Finanzwerte und bestehende Tier-1-Anleihen erzielten einmal mehr die stärkste Wertentwicklung. Es gab keine Positionen, die die Wertentwicklung deutlich belasteten. Gegen Ende des Berichtszeitraums begannen wir, die Duration gegenüber dem niedrigen Niveau wieder zu erhöhen. Hierbei konzentrierten wir uns auf Industrieländer, deren Zinsstrukturkurven vergleichsweise steil erschienen und deren Rentenmärkte sich folglich seit März 2020 unterdurchschnittlich entwickelt hatten, d. h. vor allem auf die USA (wo wir begannen, die Futures-Short-Position glattzustellen) und Australien.

Der Ausblick für die Märkte hat sich im Hinblick auf einen Faktor verändert: Die Entwicklung eines wirksamen COVID-19-Impfstoffs bedeutet, dass es nun nur noch eine Frage der Zeit ist, bis sich die Wirtschaft erholt und wieder zu einem gewissen Grad an Normalität zurückkehrt. Dies ist eindeutig eine Entwicklung, die die zukunftsorientierten Aktien- und Kreditmärkte inzwischen eingepreist haben. Die Zentralbanken konzentrieren sich auch weiterhin auf die mit weiteren Viruswellen verbundene Schwäche und die Notwendigkeit, ein äußerst lockeres geldpolitisches Umfeld zu bieten, um diese Erholung anzukurbeln. Hierdurch werden günstige Rahmenbedingungen für eine Rotation sowie möglicherweise auch für eine Blasenbildung geschaffen. Vor diesem unterstützenden, volatilitätsdämpfenden Hintergrund rechnen wir mit gelegentlichen Volatilitätsspitzen. Angesichts des relativ günstigen Umfelds für die Kredit-Kernmärkte richten wir unseren Handel weiterhin an derartigen Ereignissen aus. Kreditwerte stellen vorerst weiterhin das attraktivste Segment des Marktes dar.

Strategic Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, darunter Hochzinsanleihen (ohne Investment-Grade-Rating) sowie forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere und notleidende Wertpapiere von staatlichen Emittenten, Unternehmen oder anderen Emittenten weltweit.

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

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

Der Fonds wird nicht mehr in Darlehen investieren und bestehende Positionen so bald wie praktisch möglich unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger veräußern.

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

Performancehistorie

Fonds		Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Strategic Bond Fund*	A2 (USD) (netto)	% (0,04)	% 8,53	% 7,19	% 5,59

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

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

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	329.439.608
Bankguthaben	12	35.059.774
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.223.191
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.887.470
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		785.208
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	92.812
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.838.066
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.983.774
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		378.309.903
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	8.880.590
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		747.861
Steuern und Aufwendungen		643.568
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		465.156
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	58.908
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.373.190
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		199.682
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		13.368.955

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **364.940.948**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	58.940
Anleihezinserträge	3	5.054.742
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	976.271
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	7.828
Summe Erträge		6.097.781
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	991.543
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	91.632
Depotbankgebühren	6	23.941
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	319.784
Verwahrstellengebühren	6	8.901
Sonstige Aufwendungen	6	52.106
Derivativer Aufwand	3	1.228
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	56.733
Summe Aufwendungen		1.545.868
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		4.551.913
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	3.084.537
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	174.418
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	2.293.233
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.078.358)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(267.257)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.206.573
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	14.816.877
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	207.578
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	419.597
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(166.578)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(137.869)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		15.139.605
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		22.898.091

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	227.426.599	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	181.512.099
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.551.913	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(67.414.574)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.206.573	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 831.004
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	15.139.605	Dividendenausschüttungen	11 (312.271)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	364.940.948

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3q (USD)	A3q HEUR (EUR)	E2 HGBP (GBP)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	579.943,27	8.210,39	21.389,56	-	134.537,10	19.850,50
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	448.415,83	39.319,13	69.893,22	284,82	39.211,80	70.973,72
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(78.121,94)	(1.053,67)	(15.887,35)	-	(15.728,08)	(3.455,15)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	950.237,16	46.475,85	75.395,43	284,82	158.020,82	87.369,07
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	122,79	112,58	106,87	105,43	116,46	115,84
	F3q (USD)	GU2 (USD)	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	GU2 HGBP (GBP)	GU3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	56.701,49	-	57.187,86	25,00	3.295,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	25,20	11.879,23	25,00	24.640,48	115.339,62	9.420,44
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.742,80)	-	(2.632,53)	(24.450,70)	(1.500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25,20	65.837,92	25,00	79.195,81	90.913,92	11.215,44
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	102,81	119,62	104,27	120,31	114,40	111,57
	GU3q HCHF (CHF)	GU3q HEUR (EUR)	GU3q HGBP (GBP)	H2 HEUR (EUR)	H3q HEUR (EUR)	IU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	250,00	26.100,13	19.341,32	12.505,22	488.564,55
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	25,20	1.193,46	5.596,02	400,00	5.152,62	144.974,72
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.427,18)	(34,88)	(98,98)	(210.922,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25,20	1.443,46	30.268,97	19.706,44	17.558,86	422.616,35
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	102,36	110,79	106,66	113,85	103,07	124,55
	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HGBP (GBP)	IU3q (USD)	X2 (USD)	X3q (USD)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	137.461,63	24,22	340.591,54	-	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.522,95	111.357,65	0,44	335.944,24	26.593,85	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.064,55)	(103.665,04)	-	(72.223,19)	(9,17)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	15.458,40	145.154,24	24,66	604.312,59	26.584,68	
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	104,77	115,86	110,87	121,31	111,71	

Strategic Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
42.950.026 USD	227.426.599 USD	364.940.948 USD			
			A2 (USD)	108,49	116,29
			A2 HEUR (EUR)	102,57	107,14
			A3q (USD)	n. z.	103,21
			A3q HEUR (EUR)	n. z.	n. z.
			E2 HGBP (GBP)	n. z.	110,05
			F2 (USD)	n. z.	109,50
			F3q (USD)	n. z.	n. z.
			GU2 (USD)	n. z.	112,95
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	114,17
			GU2 HGBP (GBP)	n. z.	108,21
			GU3q (USD)	n. z.	107,42
			GU3q HCHF (CHF)	n. z.	n. z.
			GU3q HEUR (EUR)	n. z.	107,18
			GU3q HGBP (GBP)	n. z.	102,89
			H2 HEUR (EUR)	103,20	108,16
			H3q HEUR (EUR)	98,24	99,85
			IU2 (USD)	109,33	117,70
			IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.
			IU2 HGBP (GBP)	n. z.	109,71
			IU3q (USD)	n. z.	106,80
			X2 (USD)	107,74	115,08
			X3q (USD)	n. z.	n. z.

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (USD)	1,17 %	1,21 %	1,19 %
A2 HEUR (EUR)	1,17 %	1,21 %	1,19 %
A3q (USD)	n. z.	1,21 %	1,18 %
A3q HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,19 %
E2 HGBP (GBP)	n. z.	0,37%	0,33 %
F2 (USD)	n. z.	0,84 %	0,81%
F3q (USD)	n. z.	n. z.	0,81%
GU2 (USD)	n. z.	0,66%	0,59 %
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,59 %
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,59 %
GU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,66%	0,59 %
GU3q (USD)	n. z.	0,66%	0,60%
GU3q HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,59 %
GU3q HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,59 %
GU3q HGBP (GBP)	n. z.	0,68 %	0,59 %
H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,83 %	0,81%
H3q HEUR (EUR)	0,80%	0,83 %	0,81%
IU2 (USD)	0,76%	0,77%	0,74 %
IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,76%
IU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,79%	0,75 %
IU3q (USD)	n. z.	0,77%	0,74 %
X2 (USD)	1,52%	1,55%	1,53 %
X3q (USD)	n. z.	n. z.	1,54%

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

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (USD)	0,955155	1,117646
A3q HEUR (EUR)	-	0,153088
F3q (USD)	0,817200	1,072491
GU3q (USD)	0,991145	1,165699
GU3q HCHF (CHF)	0,810775	1,071139
GU3q HEUR (EUR)	0,990419	1,158903
GU3q HGBP (GBP)	0,956550	1,113300
H3q HEUR (EUR)	0,922859	1,078650
IU3q (USD)	0,982117	1,154189
X3q (USD)	0,424165	1,161737

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 0,57 %		
Vereinigtes Königreich 0,57 %		
Finanzdienstleister 0,57 %		
8.515	Nationwide Building Society CDDS	2.071.702 0,57

Anleihen 89,70 %		
Australien 2,12 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,12 %		
AUD	4.750.000 Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	3.658.731 1,00
AUD	4.750.000 Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	4.088.161 1,12
		7.746.892 2,12

Belgien 1,02 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,02 %		
USD	610.000 Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01.06.2030	708.773 0,19
AUD	480.000 Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027	434.414 0,12
EUR	2.000.000 KBC 4,25 % Perpetual	2.577.453 0,71
		3.720.640 1,02

Kanada 1,49 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,49 %		
USD	434.000 Primo Water 5,50 % 01.04.2025	448.648 0,12
USD	1.923.000 The Stars 7,00 % 15.07.2026	2.027.563 0,56
USD	2.902.000 1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	2.944.601 0,81
		5.420.812 1,49

Frankreich 3,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,33 %		
USD	2.440.000 Altice France 5,50 % 15.01.2028	2.554.094 0,69
EUR	1.084.000 Altice France 5,875 % 01.02.2027	1.419.639 0,39
USD	820.000 Altice France 7,375 % 01.05.2026	864.075 0,24
GBP	1.100.000 BNP Paribas 1,875 % 14.12.2027	1.600.271 0,44
EUR	1.700.000 Orange 2,00 % 15.01.2029	2.408.147 0,66
GBP	900.000 Orange 3,25 % 15.01.2032	1.491.600 0,41
EUR	380.000 Sodexo 0,75 % 14.04.2027	486.488 0,13
EUR	440.000 Sodexo 1,00 % 27.04.2029	573.096 0,16
GBP	530.000 Sodexo 1,75 % 26.06.2028	758.150 0,21
		12.155.560 3,33

Variabel verzinsliche Anleihen 0,18 %		
GBP	230.000 AXA 5,625 % 16.01.2054	420.599 0,12
USD	200.000 BNP Paribas FRN Perpetual	222.221 0,06
		642.820 0,18

Deutschland 2,93 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,42 %		
EUR	1.510.000 Deutsche Telekom 1,375 % 05.07.2034	2.083.993 0,58
EUR	658.000 Symrise 1,25 % 29.11.2025	846.820 0,23
EUR	970.000 Symrise 1,375 % 01.07.2027	1.255.771 0,34
EUR	490.000 Vertical Midco 4,375 % 15.07.2027	635.437 0,17
USD	341.000 Vertical US Newco 5,25 % 15.07.2027	362.099 0,10
		5.184.120 1,42

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

Zinsvariable Anleihe 1,51 %		
EUR	3.100.000 Synlab Bondco FRN 01.07.2025	3.888.530 1,07
EUR	1.300.000 Vertical Midco FRN 15.07.2027	1.621.344 0,44
		5.509.874 1,51

Irland 0,79 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,79 %		
EUR	450.000 Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026	554.458 0,15
USD	468.000 Ardagh Packaging Finance B 5,25 % 15.08.2027	491.779 0,13
EUR	100.000 Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	121.768 0,03
EUR	630.000 Eircom Finance 3,50 % 15.05.2026	790.791 0,22
EUR	160.000 Smurfit Kappa 1,50 % 15.09.2027	205.813 0,06
EUR	100.000 Smurfit Kappa 2,375 % 01.02.2024	130.437 0,04
EUR	420.000 Smurfit Kappa 2,875 % 15.01.2026	570.991 0,16
		2.866.037 0,79

Niederlande 4,94 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,02 %		
EUR	600.000 Cooperatieve Rabobank 3,25 % Perpetual	744.338 0,20
EUR	516.000 Heineken 1,50 % 03.10.2029	709.826 0,19
EUR	460.000 Heineken 2,25 % 30.03.2030	667.694 0,18
USD	880.000 Heineken 3,50 % 29.01.2028	1.001.980 0,27
USD	400.000 ING 5,75 % Perpetual	435.086 0,12
USD	725.000 ING 6,50 % Perpetual	800.219 0,22
USD	950.000 ING 6,75 % Perpetual	1.039.063 0,28
EUR	900.000 Sunshine Mid 6,50 % 15.05.2026	1.150.734 0,32
EUR	1.930.000 VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	2.364.099 0,66
USD	2.004.000 Ziggo 4,875 % 15.01.2030	2.110.463 0,58
		11.023.502 3,02

Zinsvariable Anleihe 0,81 %		
EUR	2.400.000 Trivium Packaging Finance FRN 15.08.2026	2.950.928 0,81

Variabel verzinsliche Anleihen 1,11 %		
EUR	2.377.150 Rabobank 6,50 % Perpetual	3.876.852 1,06
EUR	128.000 Ziggo 4,25 % 15.01.2027	164.594 0,05
		4.041.446 1,11

Polen 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD	367.000 CANPACK 3,125 % 01.11.2025	370.670 0,10

Spanien 0,72 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,72 %		
EUR	400.000 Cellnex Telecom 1,875 % 26.06.2029	505.076 0,14
EUR	100.000 Grifols 2,25 % 15.11.2027	124.682 0,03
EUR	1.540.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	1.993.877 0,55
		2.623.635 0,72

Schweden 1,15 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %		
EUR	710.000 Verisure 3,875 % 15.07.2026	894.980 0,25

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe 0,90 %			
EUR	2.600.000 Verisure FRN 15.04.2025	3.285.429	0,90
Schweiz 2,88 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,37 %			
EUR	1.500.000 Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	2.166.567	0,59
USD	1.257.000 Credit Suisse 4,50 % Perpetual	1.266.679	0,35
EUR	680.000 Firmanich International 1,75 % 30.04.2030	928.266	0,25
USD	600.000 UBS 5,125 % Perpetual	643.500	0,18
		5.005.012	1,37
Variabel verzinsliche Anleihen 1,51 %			
USD	2.760.000 Credit Suisse 7,50 % Perpetual	3.079.461	0,85
USD	2.120.000 UBS 7,00 % Perpetual	2.418.125	0,66
		5.497.586	1,51
Vereinigtes Königreich 18,31 %			
Asset Backed 0,29 %			
GBP	161.458 CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	222.304	0,06
GBP	440.753 Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	827.513	0,23
		1.049.817	0,29
Festverzinsliche Anleihen 15,61 %			
GBP	700.000 Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30.09.2023	989.524	0,27
GBP	350.000 Aviva 4,00 % 03.06.2055	555.137	0,15
USD	905.000 Bacardi 4,45 % 15.05.2025	1.011.028	0,28
USD	1.550.000 Bacardi 4,70 % 15.05.2028	1.840.096	0,50
USD	254.000 Bacardi 5,15 % 15.05.2038	325.205	0,09
USD	920.000 Barclays 6,125 % Perpetual	993.628	0,27
USD	250.000 Barclays 7,75 % Perpetual	269.375	0,07
GBP	2.210.000 BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035	3.512.716	0,97
GBP	1.300.000 BUPA Finance 5,00 % 08.12.2026	2.090.145	0,57
GBP	629.000 Co-operative 5,125 % 17.05.2024	918.345	0,25
GBP	850.000 CPUK Finance 4,875 % 28.08.2025	1.163.364	0,32
GBP	470.000 CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	672.305	0,18
GBP	860.000 Diageo Finance 2,875 % 27.03.2029	1.378.327	0,38
USD	1.683.000 Experian Finance 2,75 % 08.03.2030	1.825.259	0,50
GBP	300.000 Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	502.519	0,14
USD	1.651.000 Experian Finance 4,25 % 01.02.2029	1.988.793	0,54
GBP	540.000 Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	772.479	0,21
GBP	350.000 Legal & General 4,50 % 01.11.2050	553.811	0,15
GBP	320.000 Legal & General 5,625 % Perpetual	486.652	0,13
GBP	520.000 Lloyds Bank 1,875 % 15.01.2026	735.335	0,20
AUD	1.360.000 Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027	1.182.114	0,32
USD	1.600.000 Lloyds Bank 4,375 % 22.03.2028	1.903.263	0,52
USD	720.000 Lloyds Bank 7,50 % Perpetual A	829.800	0,23
USD	300.000 Lloyds Bank 7,50 % Perpetual B	339.000	0,09
GBP	708.000 Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035	1.013.093	0,28
EUR	940.000 Motion Finco 7,00 % 15.05.2025	1.220.213	0,33
GBP	1.950.000 Nationwide Building Society 5,75 % Perpetual	2.920.347	0,80
GBP	235.000 Natwest 2,875 % 19.09.2026	349.304	0,10
GBP	2.380.000 Natwest 3,622 % 14.08.2030	3.503.343	0,97
GBP	2.180.000 Natwest 5,125 % Perpetual	3.121.190	0,86
USD	580.000 Natwest 5,125 % 28.05.2024	654.526	0,18
USD	200.000 Natwest 6,00 % Perpetual	219.574	0,06

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
GBP	393.000 Phoenix 4,125 % 20.07.2022	560.122	0,15
GBP	1.210.000 Phoenix 6,625 % 18.12.2025	1.988.581	0,54
GBP	448.000 Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	678.559	0,19
GBP	150.000 Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043	314.612	0,09
GBP	718.000 Tesco 2,75 % 27.04.2030	1.091.936	0,30
GBP	100.000 Tesco 5,20 % 05.03.2057	206.825	0,06
GBP	1.049.000 Tesco 5,50 % 13.01.2033	1.928.821	0,53
USD	200.000 Tesco 6,15 % 15.11.2037	259.502	0,07
GBP	824.000 Unilever 1,50 % 22.07.2026	1.201.230	0,33
GBP	640.000 Virgin Media 4,125 % 15.08.2030	893.910	0,24
GBP	1.940.000 Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	2.713.310	0,74
USD	400.000 Virgin Media 5,00 % 15.07.2030	415.500	0,11
GBP	1.080.000 Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	1.595.731	0,44
GBP	950.000 Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	1.330.532	0,36
EUR	100.000 Vodafone 1,60 % 29.07.2031	137.698	0,04
USD	700.000 Vodafone 4,375 % 30.05.2028	838.272	0,23
GBP	649.000 WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	1.014.228	0,28
		57.009.179	15,61
Zinsvariable Anleihe 0,59 %			
EUR	1.750.000 Galaxy Bidco FRN 31.07.2026	2.162.614	0,59
Stufenzinsanleihen 0,68 %			
GBP	1.497.000 Co-operative 7,50 % 08.07.2026	2.485.143	0,68
Variabel verzinsliche Anleihen 1,14 %			
GBP	400.000 Aviva 6,125 % Perpetual	590.432	0,16
USD	2.310.000 Barclays 6,278 % Perpetual	2.902.630	0,80
USD	517.000 Lloyds Bank 6,657 % Perpetual	658.811	0,18
		4.151.873	1,14
USA 49,74 %			
Festverzinsliche Anleihen 47,99 %			
USD	312.000 Activision Blizzard 1,35 % 15.09.2030	306.528	0,08
USD	1.633.000 Alphabet 1,10 % 15.08.2030	1.610.434	0,44
USD	5.400.000 Alphabet 1,998 % 15.08.2026	5.792.539	1,59
USD	4.829.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	5.497.596	1,51
USD	610.000 American Tower 2,90 % 15.01.2030	665.593	0,18
USD	1.940.000 American Tower 3,60 % 15.01.2028	2.204.669	0,60
USD	1.740.000 American Tower 3,80 % 15.08.2029	2.024.222	0,55
USD	2.093.000 Anthem 2,25 % 15.05.2030	2.225.538	0,61
USD	550.000 Apple 3,35 % 09.02.2027	627.540	0,17
USD	1.173.000 Aramark 4,75 % 01.06.2026	1.209.304	0,33
USD	1.104.000 Aramark 6,375 % 01.05.2025	1.186.877	0,33
USD	1.337.000 Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	1.359.562	0,37
USD	741.000 Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	768.587	0,21
USD	1.537.000 Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15.08.2027	1.615.095	0,44
EUR	472.000 AT&T 2,60 % 17.12.2029	687.789	0,19
USD	3.130.000 AT&T 2,75 % 01.06.2031	3.345.767	0,92
USD	320.000 AT&T 4,50 % 15.05.2035	388.231	0,11
USD	1.902.000 Autodesk 2,85 % 15.01.2030	2.114.203	0,58
EUR	700.000 Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	905.320	0,25
USD	1.696.000 Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028	1.795.640	0,49
EUR	440.000 Ball 1,50 % 15.03.2027	555.726	0,15

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	2.505.000 Ball 2,875 % 15.08.2030	2.501.869	0,69
USD	320.000 Ball 4,875 % 15.03.2026	360.534	0,10
USD	1.140.000 Ball 5,25 % 01.07.2025	1.303.140	0,36
USD	967.000 Baxter International 3,95 % 01.04.2030	1.155.973	0,32
EUR	790.000 Booking 1,80 % 03.03.2027	1.068.046	0,29
USD	357.000 Booking 3,60 % 01.06.2026	405.916	0,11
USD	1.799.000 Booking 4,625 % 13.04.2030	2.235.972	0,61
USD	10.000 Boyd Gaming 4,75 % 01.12.2027	10.408	-
USD	235.000 Boyd Gaming 6,375 % 01.04.2026	244.447	0,07
USD	493.000 Boyd Gaming 8,625 % 01.06.2025	548.926	0,15
USD	952.000 Broadcom 3,15 % 15.11.2025	1.040.155	0,29
USD	772.000 Broadcom 4,11 % 15.09.2028	884.311	0,24
USD	1.180.000 Broadcom 4,15 % 15.11.2030	1.367.634	0,37
USD	911.000 Cable One 4,00 % 15.11.2030	948.009	0,26
EUR	1.680.000 Catalent Pharma Solutions 2,375 % 01.03.2028	2.079.118	0,57
USD	1.157.000 Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	1.184.259	0,32
USD	227.000 CCO 4,25 % 01.02.2031	240.268	0,07
USD	1.195.000 CCO 4,50 % 15.08.2030	1.269.693	0,35
USD	524.000 CCO 4,75 % 01.03.2030	565.862	0,16
USD	1.985.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	2.178.319	0,60
USD	1.150.000 Charter Communications Operating Capital 4,20 % 15.03.2028	1.326.761	0,36
USD	240.000 Charter Communications Operating Capital 5,05 % 30.03.2029	291.775	0,08
USD	500.000 Cintas No.2 3,70 % 01.04.2027	576.197	0,16
EUR	160.000 Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035	230.050	0,06
USD	1.554.000 Coca-Cola 2,125 % 06.09.2029	1.659.610	0,45
GBP	1.000.000 Comcast 1,50 % 20.02.2029	1.437.515	0,39
GBP	100.000 Comcast 1,875 % 20.02.2036	148.511	0,04
USD	207.000 Constellation Brands 2,875 % 01.05.2030	227.070	0,06
USD	1.020.000 Constellation Brands 3,15 % 01.08.2029	1.136.838	0,31
USD	1.420.000 Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	1.603.169	0,44
USD	199.000 Constellation Brands 4,75 % 15.11.2024	228.634	0,06
USD	212.000 Crown Americas 4,25 % 30.09.2026	230.418	0,06
USD	60.000 Crown Americas 4,75 % 01.02.2026	62.464	0,02
USD	1.079.000 Crown Castle International 2,25 % 15.01.2031	1.121.742	0,31
USD	454.000 Crown Castle International 3,10 % 15.11.2029	499.990	0,14
USD	1.069.000 Crown Castle International 3,30 % 01.07.2030	1.197.315	0,33
USD	1.384.000 Crown Castle International 3,65 % 01.09.2027	1.563.722	0,43
USD	924.000 Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028	1.060.411	0,29
EUR	100.000 Crown European 2,875 % 01.02.2026	131.759	0,04
EUR	530.000 Crown European 3,375 % 15.05.2025	705.984	0,19
USD	540.000 CSC 6,50 % 01.02.2029	610.700	0,17
USD	578.000 DaVita 4,625 % 01.06.2030	613.764	0,17
USD	1.665.000 Dell International 6,02 % 15.06.2026	2.032.006	0,56
USD	325.000 Diageo Capital 2,00 % 29.04.2030	338.867	0,09
USD	670.000 Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	784.927	0,22
USD	1.348.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	1.594.853	0,44
USD	526.000 Equinix 3,00 % 15.07.2050	533.891	0,15
USD	3.691.000 Equinix 3,20 % 18.11.2029	4.055.972	1,11
USD	1.170.000 Fidelity National Information Services 3,00 % 15.08.2026	1.301.589	0,36
USD	1.160.000 Fidelity National Information Services 3,75 % 21.05.2029	1.361.677	0,37
EUR	357.000 Fiserv 1,625 % 01.07.2030	482.866	0,13

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
GBP	1.284.000 Fiserv 2,25 % 01.07.2025	1.886.312	0,52
USD	770.000 Fiserv 2,65 % 01.06.2030	833.306	0,23
USD	1.547.000 Fiserv 3,50 % 01.07.2029	1.768.165	0,48
USD	430.000 Gartner 3,75 % 01.10.2030	453.654	0,12
USD	1.189.000 Global Payments 2,65 % 15.02.2025	1.273.700	0,35
USD	1.150.000 Global Payments 2,90 % 15.05.2030	1.252.038	0,34
USD	880.000 Global Payments 3,20 % 15.08.2029	973.997	0,27
USD	118.000 GLP Capital 4,00 % 15.01.2030	128.165	0,04
USD	687.000 GLP Capital 5,30 % 15.01.2029	795.570	0,22
USD	536.000 GLP Capital 5,75 % 01.06.2028	635.511	0,17
USD	556.000 Hasbro 3,55 % 19.11.2026	621.156	0,17
USD	128.000 Hasbro 3,90 % 19.11.2029	145.150	0,04
USD	550.000 HCA 3,50 % 01.09.2030	584.341	0,16
USD	820.000 HCA 4,125 % 15.06.2029	951.605	0,26
USD	750.000 HCA 5,125 % 15.06.2039	959.822	0,26
USD	1.505.000 HCA 5,25 % 15.06.2026	1.782.640	0,49
USD	428.000 HCA 5,875 % 01.02.2029	515.819	0,14
USD	1.522.000 Hologic 3,25 % 15.02.2029	1.551.489	0,43
USD	503.000 IHS Markit 4,00 % 01.03.2026	577.401	0,16
USD	434.000 IHS Markit 4,75 % 15.02.2025	498.601	0,14
USD	345.000 IHS Markit 5,00 % 01.11.2022	369.416	0,10
USD	1.519.000 Intercontinental Exchange 1,85 % 15.09.2032	1.533.314	0,42
EUR	100.000 International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	132.607	0,04
USD	166.000 International Flavors & Fragrances 4,45 % 26.09.2028	196.618	0,05
EUR	100.000 IQVIA 2,25 % 15.01.2028	124.081	0,03
EUR	1.295.000 IQVIA 2,875 % 15.06.2028	1.646.167	0,45
EUR	100.000 IQVIA 3,25 % 15.03.2025	124.497	0,03
USD	1.019.000 Iron Mountain 4,50 % 15.02.2031	1.068.676	0,29
AUD	60.000 JPMorgan Chase 4,50 % 30.01.2026	53.781	0,01
USD	76.000 Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030	86.106	0,02
USD	780.000 Keurig Dr Pepper 4,597 % 25.05.2028	950.132	0,26
USD	133.000 Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030	153.056	0,04
USD	147.000 Lamb Weston 4,875 % 01.11.2026	153.156	0,04
USD	384.000 Lamb Weston 4,875 % 15.05.2028	431.280	0,12
USD	1.129.000 Levi Strauss 5 % 01.05.2025	1.158.636	0,32
USD	1.109.000 Marriott International 5,75 % 01.05.2025	1.297.625	0,36
USD	1.731.000 Mars 3,20 % 01.04.2030	1.990.110	0,55
USD	1.045.000 McCormick 3,40 % 15.08.2027	1.175.240	0,32
CAD	1.360.000 McDonald's 3,125 % 04.03.2025	1.162.118	0,32
AUD	2.050.000 McDonald's 3,45 % 08.09.2026	1.786.391	0,49
USD	55.000 Mondelez International 2,75 % 13.04.2030	60.299	0,02
USD	290.000 MSCI 3,625 % 01.09.2030	302.099	0,08
USD	240.000 MSCI 3,875 % 15.02.2031	252.300	0,07
EUR	906.000 MSCI 4,00 % 15.11.2029	966.421	0,26
EUR	1.400.000 Netflix 3,625 % 15.06.2030	1.958.583	0,54
USD	502.000 Netflix 4,875 % 15.04.2028	566.442	0,16
USD	639.000 Netflix 4,875 % 15.06.2030	736.048	0,20
USD	2.374.000 Nutrition & Biosciences 2,30 % 01.11.2030	2.444.928	0,67
USD	940.000 Oracle 2,95 % 01.04.2030	1.050.043	0,29
USD	955.000 Paypal 2,65 % 01.10.2026	1.048.689	0,29
USD	160.000 Paypal 2,85 % 01.10.2029	178.070	0,05
USD	1.232.000 PepsiCo 2,625 % 29.07.2029	1.359.863	0,37
USD	544.000 Qorvo 3,375 % 01.04.2031	562.360	0,15

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	466.000 Rackspace Technology Global 5,375 % 01.12.2028	487.990	0,13
USD	1.233.000 salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	1.454.689	0,40
USD	547.000 Service International 3,375 % 15.08.2030	570.021	0,16
USD	1.364.000 Service International 4,625 % 15.12.2027	1.455.218	0,40
USD	340.000 Service International 5,125 % 01.06.2029	377.125	0,10
USD	1.319.000 Sirius XM Radio 4,125 % 01.07.2030	1.399.789	0,38
USD	1.070.000 Sirius XM Radio 5,00 % 01.08.2027	1.138.453	0,31
USD	610.000 Sirius XM Radio 5,50 % 01.07.2029	674.431	0,18
USD	1.017.000 Sysco 3,55 % 15.03.2025	1.132.714	0,31
USD	1.026.000 Sysco 5,95 % 01.04.2030	1.349.034	0,37
EUR	130.000 Thermo Fisher Scientific 2,375 % 15.04.2032	193.701	0,05
USD	343.000 Thermo Fisher Scientific 4,497 % 25.03.2030	428.848	0,12
USD	554.000 T-Mobile USA 3,00 % 15.02.2041	575.382	0,16
USD	1.541.000 T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030	1.786.712	0,49
USD	1.022.000 T-Mobile USA 4,375 % 15.04.2040	1.233.145	0,34
USD	370.000 T-Mobile USA 4,50 % 01.02.2026	379.740	0,10
USD	660.000 T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	710.252	0,19
USD	640.000 T-Mobile USA 6,50 % 15.01.2026	663.200	0,18
USD	467.000 TransDigm 6,25 % 15.03.2026	497.941	0,14
USD	142.000 Twitter 3,875 % 15.12.2027	150.698	0,04
AUD	1.080.000 Verizon Communications 2,65 % 06.05.2030	883.043	0,24
USD	1.211.000 Verizon Communications 4,016 % 03.12.2029	1.440.886	0,39
AUD	2.170.000 Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	2.015.009	0,55
USD	1.841.000 Viatrix 2,70 % 22.06.2030	1.953.535	0,54
USD	345.000 VICI Properties 3,75 % 15.02.2027	355.519	0,10
USD	378.000 VICI Properties 4,125 % 15.08.2030	399.501	0,11
USD	150.000 VICI Properties 4,625 % 01.12.2029	161.519	0,04
USD	893.000 VMware 3,90 % 21.08.2027	1.007.331	0,28
USD	2.636.000 VMware 4,70 % 15.05.2030	3.173.204	0,87
USD	1.076.000 Walmart 3,70 % 26.06.2028	1.267.235	0,35
USD	1.830.000 Walt Disney 2,00 % 01.09.2029	1.912.398	0,52
USD	1.663.000 Walt Disney 2,65 % 13.01.2031	1.822.902	0,50
USD	426.000 Wells Fargo 3,00 % 22.01.2021	426.558	0,12
AUD	850.000 Wells Fargo 3,70 % 27.07.2026	735.860	0,20
AUD	1.370.000 Wells Fargo 4,00 % 27.04.2027	1.204.322	0,33
EUR	920.000 WMG Acquisition 2,75 % 15.07.2028	1.164.491	0,32
USD	2.090.000 WMG Acquisition 3,00 % 15.02.2031	2.053.425	0,56
USD	258.000 WMG Acquisition 3,875 % 15.07.2030	273.249	0,07
USD	513.000 YUM! Brands 7,75 % 01.04.2025	568.789	0,16
USD	1.124.000 Zayo 4,00 % 01.03.2027	1.128.277	0,31
USD	826.000 Zoetis 2,00 % 15.05.2030	854.964	0,23
USD	702.000 Zoetis 3,90 % 20.08.2028	827.484	0,23
		175.186.844	47,99
Indexgebundene Anleihen 0,94 %			
USD	3.000.000 US Treasury 0,125 % 15.07.2030	3.414.619	0,94
Variabel verzinsliche Anleihen 0,81 %			
CAD	1.597.000 Bank of America FRN 20.09.2025	1.364.672	0,37
EUR	1.050.000 Bank of America FRN 31.03.2029	1.603.202	0,44
		2.967.874	0,81
	Wertpapieranlagen	329.439.608	90,27

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 1,50 %*			
Futures (0,01 %)			
	(60) CBT US Long Bond März 2021	92.812	0,03
	(301) CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	(30.570)	(0,01)
	(30) EUX Euro Bund März 2021	(28.338)	(0,01)
		33.904	0,01
Swaps 1,64 %			
Credit Default Index Swaps 1,64 %			
	10.000.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	1.484.808	0,42
	6.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	1.009.669	0,28
	4.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	712.707	0,20
	2.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	415.746	0,11
	2.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	415.746	0,11
	2.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	415.746	0,11
	2.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	415.746	0,11
	1.400.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	207.873	0,06
	1.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	193.025	0,05
	1.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	193.025	0,05
	1.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	193.025	0,05
	1.300.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	193.025	0,05
	900.000 CDX 5,00 % 20.12.2025 iTraxx-Crossover Receive EUR	133.633	0,04
		5.983.774	1,64
Devisenterminkontrakte (0,64 %)			
	Kauf 10.288 EUR: Verkauf 12.619 USD Januar 2021	3	-
	Kauf 11.533 EUR: Verkauf 13.997 USD Januar 2021	160	-
	Kauf 118.027 EUR: Verkauf 144.030 USD Januar 2021	851	-
	Kauf 170.751 EUR: Verkauf 207.791 USD Januar 2021	1.809	-
	Kauf 184.439 EUR: Verkauf 225.991 USD Januar 2021	412	-
	Kauf 220.883 EUR: Verkauf 271.939 USD Januar 2021	(800)	-
	Kauf 264.329 EUR: Verkauf 322.415 USD Januar 2021	2.054	-
	Kauf 290.189 EUR: Verkauf 354.100 USD Januar 2021	2.114	-
	Kauf 3.209.857 EUR: Verkauf 3.915.783 USD Januar 2021	24.383	0,01
	Kauf 363.835 EUR: Verkauf 445.829 USD Januar 2021	786	-
	Kauf 406.514 EUR: Verkauf 500.033 USD Januar 2021	(1.336)	-
	Kauf 417.539 EUR: Verkauf 507.755 USD Januar 2021	4.783	-
	Kauf 4.303 EUR: Verkauf 5.261 USD Januar 2021	20	-

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 479.895 EUR:	6.714	-
Verkauf 582.367 USD Januar 2021		
Kauf 49.593 EUR: Verkauf 60.824 USD Januar 2021	52	-
Kauf 662.771 EUR: Verkauf 811.453 USD Januar 2021	2.112	-
Kauf 73.569 EUR: Verkauf 89.022 USD Januar 2021	1.286	-
Kauf 100.321 GBP:	1.310	-
Verkauf 135.757 USD Januar 2021		
Kauf 32.500 GBP: Verkauf 43.567 USD Januar 2021	837	-
Kauf 33.652 GBP: Verkauf 44.840 USD Januar 2021	1.138	-
Kauf 4.009 GBP: Verkauf 5.412 USD Januar 2021	65	-
Kauf 61.722 GBP: Verkauf 82.755 USD Januar 2021	1.574	-
Kauf 80.163 GBP: Verkauf 106.863 USD Januar 2021	2.661	-
Kauf 114.245 USD: Verkauf 83.998 GBP Januar 2021	(496)	-
Kauf 115.828 USD: Verkauf 94.710 EUR Januar 2021	(430)	-
Kauf 1.163.024 USD:	(6.901)	-
Verkauf 953.080 EUR Januar 2021		
Kauf 1.289.468 USD:	(12.458)	-
Verkauf 952.901 GBP Januar 2021		
Kauf 14.328 USD: Verkauf 10.615 GBP Januar 2021	(171)	-
Kauf 144.334 USD:	(534)	-
Verkauf 118.017 EUR Januar 2021		
Kauf 154.449 USD:	(138)	-
Verkauf 125.934 EUR Januar 2021		
Kauf 16.549 USD: Verkauf 21.289 CAD Januar 2021	(187)	-
Kauf 2.025 USD: Verkauf 1.500 GBP Januar 2021	(24)	-
Kauf 20.448 USD: Verkauf 16.690 EUR Januar 2021	(39)	-
Kauf 2.339.808 USD:	(29.308)	(0,01)
Verkauf 1.930.000 EUR Januar 2021		
Kauf 236.792 USD:	(2.930)	-
Verkauf 195.290 EUR Januar 2021		
Kauf 237.550 USD:	(2.769)	-
Verkauf 195.776 EUR Januar 2021		
Kauf 250.123 USD:	(1.511)	-
Verkauf 204.994 EUR Januar 2021		
Kauf 2.508.213 USD:	(12.336)	-
Verkauf 3.206.193 CAD Januar 2021		
Kauf 28.257 USD: Verkauf 23.038 EUR Januar 2021	(6)	-
Kauf 296.252 USD:	(6.646)	-
Verkauf 221.696 GBP Januar 2021		
Kauf 360.880 USD:	(45)	-
Verkauf 294.028 EUR Januar 2021		
Kauf 386.722 USD:	(3.153)	-
Verkauf 285.356 GBP Januar 2021		
Kauf 388.811 USD:	(365)	-
Verkauf 317.042 EUR Januar 2021		
Kauf 414.217 USD:	(2.039)	-
Verkauf 339.104 EUR Januar 2021		
Kauf 437.743 USD:	(4.826)	-
Verkauf 360.539 EUR Januar 2021		
Kauf 4.423 USD: Verkauf 3.252 GBP Januar 2021	(19)	-
Kauf 500.300 USD:	1.295	-
Verkauf 406.514 EUR Januar 2021		
Kauf 50.110 USD: Verkauf 40.751 EUR Januar 2021	118	-
Kauf 502.422 USD:	(108)	-
Verkauf 409.639 EUR Januar 2021		
Kauf 52.220.510 USD:	(1.206.006)	(0,34)
Verkauf 39.103.720 GBP Januar 2021		
Kauf 540.003 USD:	(2.384)	-
Verkauf 441.855 EUR Januar 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 555.992 USD:	(4.012)	-
Verkauf 456.208 EUR Januar 2021		
Kauf 58.655.946 USD:	(620.328)	(0,18)
Verkauf 48.289.425 EUR Januar 2021		
Kauf 7.645.123 USD:	(116.165)	(0,03)
Verkauf 10.037.320 AUD Januar 2021		
Kauf 76.997 USD: Verkauf 62.777 EUR Januar 2021	(16)	-
Kauf 78.778 USD: Verkauf 64.238 EUR Januar 2021	(75)	-
Kauf 8.017.851 USD:	(325.232)	(0,09)
Verkauf 10.789.728 AUD Januar 2021		
Kauf 869.258 USD:	(5.232)	-
Verkauf 712.403 EUR Januar 2021		
Kauf 1.994 USD: Verkauf 1.468 GBP Dezember 2020	(12)	-
Kauf 3.081 USD: Verkauf 2.270 GBP Dezember 2020	(19)	-
Kauf 267.565 USD:	(1.636)	-
Verkauf 197.073 GBP Dezember 2020		
	(2.314.155)	(0,64)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,49 %		
Kauf 2.516 CHF: Verkauf 2.842 USD Januar 2021	17	-
Kauf 2.516 CHF: Verkauf 2.842 USD Januar 2021	17	-
Kauf 69 CHF: Verkauf 78 USD Januar 2021	-	-
Kauf 69 CHF: Verkauf 78 USD Januar 2021	-	-
Kauf 1.166 EUR: Verkauf 1.418 USD Januar 2021	13	-
Kauf 118.935 EUR:	1.132	-
Verkauf 144.841 USD Januar 2021		
Kauf 1.243.094 EUR:	13.846	-
Verkauf 1.511.851 USD Januar 2021		
Kauf 12.646 EUR: Verkauf 15.516 USD Januar 2021	5	-
Kauf 13.147 EUR: Verkauf 16.070 USD Januar 2021	66	-
Kauf 13.753 EUR: Verkauf 16.791 USD Januar 2021	88	-
Kauf 157.162 EUR: Verkauf 191.140 USD Januar 2021	1.751	-
Kauf 1.664.579 EUR:	18.541	0,01
Verkauf 2.024.461 USD Januar 2021		
Kauf 1.957 EUR: Verkauf 2.393 USD Januar 2021	10	-
Kauf 20.983 EUR: Verkauf 25.601 USD Januar 2021	152	-
Kauf 2.171.827 EUR:	24.191	0,01
Verkauf 2.641.376 USD Januar 2021		
Kauf 219.385 EUR:	2.444	-
Verkauf 266.815 USD Januar 2021		
Kauf 23.029 EUR: Verkauf 28.257 USD Januar 2021	7	-
Kauf 31.186 EUR: Verkauf 37.929 USD Januar 2021	347	-
Kauf 3.128 EUR: Verkauf 3.805 USD Januar 2021	35	-
Kauf 32.935 EUR: Verkauf 40.356 USD Januar 2021	66	-
Kauf 368.204 EUR:	1.158	-
Verkauf 450.752 USD Januar 2021		
Kauf 37.099 EUR: Verkauf 45.120 USD Januar 2021	413	-
Kauf 3.925 EUR: Verkauf 4.773 USD Januar 2021	44	-
Kauf 40.734 EUR: Verkauf 50.110 USD Januar 2021	(115)	-
Kauf 409.464 EUR:	129	-
Verkauf 502.422 USD Januar 2021		
Kauf 4.267.711 EUR:	47.537	0,01
Verkauf 5.190.390 USD Januar 2021		
Kauf 42.944 EUR: Verkauf 52.490 USD Januar 2021	217	-
Kauf 44.596 EUR: Verkauf 54.412 USD Januar 2021	323	-
Kauf 47.422 EUR: Verkauf 57.751 USD Januar 2021	451	-
Kauf 49.501 EUR: Verkauf 60.529 USD Januar 2021	227	-

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.980 EUR: Verkauf 6.087 USD Januar 2021	25	-
Kauf 5.013 EUR: Verkauf 6.104 USD Januar 2021	48	-
Kauf 54.014 EUR: Verkauf 65.691 USD Januar 2021	602	-
Kauf 62.751 EUR: Verkauf 76.997 USD Januar 2021	20	-
Kauf 63.413 EUR: Verkauf 77.112 USD Januar 2021	717	-
Kauf 74.875 EUR: Verkauf 91.867 USD Januar 2021	30	-
Kauf 83.277 EUR: Verkauf 101.281 USD Januar 2021	928	-
Kauf 9.120.045 EUR: Verkauf 11.091.799 USD Januar 2021	101.586	0,03
Kauf 9.727 EUR: Verkauf 11.876 USD Januar 2021	63	-
Kauf 10.613 GBP: Verkauf 14.328 USD Januar 2021	172	-
Kauf 13.307 GBP: Verkauf 17.780 USD Januar 2021	401	-
Kauf 145.450 GBP: Verkauf 193.936 USD Januar 2021	4.779	-
Kauf 1.468 GBP: Verkauf 1.994 USD Januar 2021	11	-
Kauf 148.989 GBP: Verkauf 198.654 USD Januar 2021	4.896	-
Kauf 1.500 GBP: Verkauf 2.025 USD Januar 2021	24	-
Kauf 16.377.333 GBP: Verkauf 21.836.734 USD Januar 2021	538.153	0,15
Kauf 17.175.778 GBP: Verkauf 22.901.341 USD Januar 2021	564.389	0,16
Kauf 17.489 GBP: Verkauf 23.368 USD Januar 2021	526	-
Kauf 179 GBP: Verkauf 242 USD Januar 2021	3	-
Kauf 196.945 GBP: Verkauf 267.565 USD Januar 2021	1.503	-
Kauf 2.268 GBP: Verkauf 3.081 USD Januar 2021	17	-
Kauf 24.404 GBP: Verkauf 32.673 USD Januar 2021	668	-
Kauf 25.664 GBP: Verkauf 34.781 USD Januar 2021	281	-
Kauf 27.871 GBP: Verkauf 37.161 USD Januar 2021	916	-
Kauf 2.930 GBP: Verkauf 3.901 USD Januar 2021	101	-
Kauf 3.201.450 GBP: Verkauf 4.268.657 USD Januar 2021	105.198	0,03
Kauf 3.251 GBP: Verkauf 4.423 USD Januar 2021	19	-
Kauf 33.594 GBP: Verkauf 45.350 USD Januar 2021	547	-
Kauf 36 GBP: Verkauf 48 USD Januar 2021	1	-
Kauf 3.794 GBP: Verkauf 5.121 USD Januar 2021	62	-
Kauf 453.487 GBP: Verkauf 612.895 USD Januar 2021	6.664	-
Kauf 4.677 GBP: Verkauf 6.249 USD Januar 2021	141	-
Kauf 478.205 GBP: Verkauf 650.700 USD Januar 2021	2.628	-
Kauf 61.881 GBP: Verkauf 82.401 USD Januar 2021	2.141	-
Kauf 7.495 GBP: Verkauf 10.198 USD Januar 2021	41	-
Kauf 83.986 GBP: Verkauf 114.245 USD Januar 2021	497	-
Kauf 84.929 GBP: Verkauf 115.564 USD Januar 2021	467	-
Kauf 91.693 GBP: Verkauf 122.259 USD Januar 2021	3.013	-
Kauf 9.921.706 GBP: Verkauf 13.229.117 USD Januar 2021	326.024	0,09
Kauf 12.619 USD: Verkauf 10.284 EUR Januar 2021	(3)	-
Kauf 1.524 USD: Verkauf 1.139 GBP Januar 2021	(33)	-
Kauf 1.768 USD: Verkauf 1.327 GBP Januar 2021	(46)	-
Kauf 44.326 USD: Verkauf 36.251 EUR Januar 2021	(166)	-
Kauf 47.417 USD: Verkauf 38.789 EUR Januar 2021	(191)	-
Kauf 5.412 USD: Verkauf 4.009 GBP Januar 2021	(65)	-
Kauf 60.286 USD: Verkauf 45.079 GBP Januar 2021	(1.300)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 67.119 USD: Verkauf 49.525 GBP Januar 2021	(542)	-
Kauf 9.835 USD: Verkauf 8.044 EUR Januar 2021	(37)	-
	1.779.031	0,49
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	334.922.162	91,77
Sonstiges Nettovermögen	30.018.786	8,23
Summe Nettovermögen	364.940.948	100,00

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS
Swaps: Citigroup
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Strategic Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	3.586.028	-
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	4.011.986	-
Kanada		
1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	2.902.000	-
Deutschland		
Synlab Bondco FRN 01.07.2020	3.680.792	-
Niederlande		
Rabobank 6,50 % Perpetual	2.615.527	-
Trivium Packaging Finance 3,75 % 15.08.2026	2.864.847	-
Schweden		
Verisure FRN 15.04.2025	3.178.870	-
Vereinigtes Königreich		
Natwest 5,125 % Perpetual	2.923.703	-
USA		
AbbVie 4,05 % 21.11.39	-	2.475.425
Becton Dickinson 3,70 % 06.06.2027	-	1.788.874
Comcast 4,15 % 15.10.2028	-	2.617.983
Mastercard 2,10 % 01.12.2027	-	2.657.623
Microsoft 3,30 % 06.02.2027	-	3.619.686
Procter & Gamble 1,20 % 30.10.2028	-	1.778.370
salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	-	1.801.460
US Treasury 0,125 % 15.07.2030	3.404.125	-
US Treasury 2,75 % 15.11.2023	-	2.693.266
US Treasury 0,125 % 15.08.2023	5.994.141	5.982.891
Visa 2,75 % 15.09.2027	-	3.514.502

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Helen Anthony

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 4,0 % (netto) bzw. 4,7 % (brutto), während die Euro Short-Term Rate um 0,1 % zurückging und die Rendite des Zielsatzes zuzüglich 2,5 % in Euro bei 1,1 % lag.

Zentralbanken wie die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England hielten während des Berichtszeitraums an ihrer gelockerten Geldpolitik fest. Bis Ende September hatten sie ihre direkte Unterstützung, einschließlich ihrer Anleihekäufe am offenen Markt, jedoch verringert. Die Fed kündigte an, sie werde einen Anstieg der Inflation über ihr Ziel von 2 % erlauben, um die vorangegangenen Jahre, in denen die Inflationsrate unterhalb dieser Marke lag, auszugleichen. Dies erschwerte die Einschätzung, wann mit einer künftigen Zinserhöhung zu rechnen sein dürfte. Die EZB erhöhte den Umfang ihres Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) auf 1,85 Bio. EUR und erwartete, ihre Ankäufe von Vermögenswerten mindestens bis März 2022 fortzusetzen.

Außerhalb Europas legten die Renditen auf Staatsanleihen gegen Ende des Berichtszeitraums zu, was vor allem Titeln mit längeren Laufzeiten zuzuschreiben war, da die Kurven einen steileren Verlauf annahmen. Nach mehreren Wochen der Unsicherheit verabschiedeten die Gesetzgeber in den USA ein fiskalpolitisches Konjunkturpaket in Höhe von 900 Mrd. USD, während das Vereinigte Königreich und die EU ein Handelsabkommen meldeten, mit dem die Abspaltung nun formell abgeschlossen ist. Die Ankündigung von drei COVID-19-Impfstoffen im vierten Quartal trug dazu bei, die Risikobereitschaft an den Märkten zu beleben. Zudem verstärkte sich hierdurch die im Nachgang der US-Präsidentchaftswahlen verzeichnete Rally, während Sorgen über den kurzfristigen Konjunkturausblick in den Hintergrund gerieten. An den Rentenmärkten wurde die stärkste Rally bei risikoreicheren Hochzins- und Schwellenmarkttiteln verzeichnet, so dass diese die Wertentwicklung der qualitativ höherwertigen Investment-Grade-Segmente übertrafen. Der US-Dollar schwächte sich weiterhin ab und sank im letzten Monat des Quartals auf den niedrigsten Stand seit April 2018, was die in Schwellenländern erzielten Renditen verstärkte.

Nachdem wir das Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu Beginn des Jahres 2020 stark erhöht hatten, entwickelte sich der Markt weiterhin stark, während sich die Kreditspreads verengten. Die verbesserte Stimmung und die niedrige Volatilität spiegelten den Glauben der Anleger an die wirtschaftliche Erholung und die Unterstützung durch eine weltweit lockere Geld- und Fiskalpolitik wider.

Kreditwerte aus Schwellenländern erfreuten sich ebenfalls weiterhin erheblicher Beliebtheit, da die Anlageklasse im Zuge der Rally hinter ihre auf USD und EUR lautenden Pendanten zurückgefallen war. Auf regionaler Ebene erzielten lateinamerikanische Unternehmensanleihen eine überdurchschnittliche Rendite, während asiatische Titel die Schlusslichter bildeten, da viele von ihnen mit Investment Grade bewertet sind und die Region auf Nettoölimporte angewiesen ist. Wir nahmen eine Rotation vor und verlagerten unsere Engagements von Investment-Grade-Schuldtiteln aus Schwellenländern hin zu Hochzinstiteln. Insbesondere im Öl- und Gassektor sowie im staatlichen Segment verstärkten wir unsere Kreditengagements, und beide Bereiche verstärkten die relative Rendite während des Berichtszeitraums.

Während die Renditen auf Staatsanleihen aus den Kernmärkten vergleichsweise gedämpft ausfielen, bevorzugten wir weiterhin Staatsanleihen aus Schwellenländern. Hierbei setzten wir vor allem auf Länder, die – nach Berücksichtigung der erwarteten Inflation – relativ hohe Realrenditen bieten. Wir waren davon ausgegangen, dass die Zentralbanken dieser Länder mit höherer Wahrscheinlichkeit ihre Leitzinsen senken würden, um die Erholung der Wirtschaft zu unterstützen, was positive Auswirkungen auf Anleiherenditen haben würde. Wir behielten die Position des Fonds in indonesischen Staatsanleihen bei, was sich als günstig erwies, als die Zentralbank des Landes ihren Leitzins im November senkte. Eine ähnliche Position in mexikanischen Zinssätzen wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus.

Darüber hinaus war der Fonds für eine steilere Zinsstrukturkurve in den USA positioniert. Im Nachgang der US-Wahlen lieferte diese Position Zugewinne, da zunehmend ein stärker deflationäres Umfeld im Jahr 2021 erwartet wurde. Die Position in Titeln mit fünf- bis sechsjähriger Fälligkeit aus Australien, wo die Zinsstrukturkurve relativ steil war, belastete die Wertentwicklung jedoch, da die Renditen allgemein stiegen. Wir hielten weiterhin eine Position in britischen Inflationsswaps, da wir davon ausgingen, dass die Breakeven-Inflationsraten gegenüber ihren relativ hohen Niveaus zurückgehen würden.

Wir schätzen den Ausblick für die globalen Kreditmärkte weiterhin positiver ein und halten es für angebracht, über die mehrmonatige Instabilität, die COVID-19 möglicherweise noch verursachen könnte, hinauszublicken. Sowohl die wirtschaftliche Erholung als auch der Kreditsanierungszyklus befinden sich noch in der Frühphase, und wir gehen davon aus, dass das Wirtschaftswachstum 2021 weltweit stark ausfallen wird, wobei sowohl beim Wachstum der Unternehmensgewinne als auch bei den Beschäftigtenzahlen eine deutliche Beschleunigung einsetzen dürfte. Wir gehen weiterhin davon aus, dass hochverzinsliche Unternehmensanleihen attraktivere risikobereinigte Renditen bieten werden, da die Ausfallquoten niedriger als befürchtet sind und Zentralbanken weiterhin Unterstützung bieten dürften. Darüber hinaus haben wir begonnen, europäische Hochzinsemittenten zu beobachten, die mit der Rally ihrer Pendanten aus den USA nicht mithalten konnten. Ganz ähnlich sind auch Kreditwerte aus Schwellenländern unserer Einschätzung nach im Vergleich zu Titeln aus Industrieländern weiterhin attraktiv, und wir gehen davon aus, dass sich die Ertragsdifferenzen verringern werden, während das Vertrauen in die Erholung der Weltwirtschaft zunimmt.

Da sich die Renditen auf Staatsanleihen in den Industrieländern in der Nähe ihrer historischen Tiefststände bewegen, dürften sich höherrentierliche Anlagen unserer Einschätzung nach weiterhin einer regen Nachfrage erfreuen. Hiervon dürften die Kreditmärkte für die verschiedenen Anlageklassen und Rating-Kategorien profitieren. An den Märkten für Staatsanleihen überwiegen allerdings tendenziell die Risiken leicht höherer Renditen, da das Wirtschaftswachstum steigende Inflationserwartungen nach sich ziehen könnte. Daher werden wir voraussichtlich eine relativ untergewichtete Position in den als „sichere Häfen“ geltenden Kernmärkten für Staatsanleihen beibehalten.

Bitte beachten Sie, dass Chris Diaz den Fonds mit Wirkung vom 31. Oktober 2020 nicht mehr verwaltet. Helen Anthony ist nun gemeinsam mit Andrew Mulliner Co-Manager des Fonds.

Total Return Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der Euro Short-Term Rate um mindestens 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

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

Der Fonds setzt in großem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, ein, um im Einklang mit dem Anlageziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Bonds), Darlehen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die Euro Short-Term Rate verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	0,19	3,42	(2,19)	2,06	3,39	4,04
Euro Short-Term Rate		(0,21)	(0,34)	(0,35)	(0,36)	(0,49)	(0,13)
Total Return Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	1,36	4,64	(1,05)	3,25	4,61	4,65
Euro Short-Term Rate + 2,5 %		2,29	2,15	2,14	2,13	2,02	1,12

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	665.246.261
Bankguthaben	12	19.475.496
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	6.361.215
Forderungen aus Anteilszeichnungen		89.278
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.169.271
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	13.180.702
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	10.524.692
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		717.046.915
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	47.122
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		370.000
Steuern und Aufwendungen		361.111
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.283
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.217.534
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.431.140
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.030.047
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.913
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.464.150

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 709.582.765

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	10.374.691
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.521.989
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	56.523
Summe Erträge		11.953.203
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	21.851
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	112.519
Depotbankgebühren	6	57.594
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	5.051
Verwahrstellengebühren	6	22.686
Sonstige Aufwendungen	6	329.653
Derivativer Aufwand	3	23.700
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	40.257
Summe Aufwendungen		613.311
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		11.339.892
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(425.719)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.976.894
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(215.572)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(46.781)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.519.361
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(389.015)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.419.168
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.941.953
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(1.456.094)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	2.126.078
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	46.742
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	23.868.851
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(132.967)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		27.394.563
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		52.153.623

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	838.220.932	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.674.817
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	11.339.892	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(184.423.366)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	13.419.168	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (2.036.246)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	27.394.563	Dividendenausschüttungen	11 (6.995)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	709.582.765

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3q (EUR)	F2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.192,11	9.391,11	2.571,17	25,00	126,66	26,48
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	14.580,56	7.811,08	4.671,24	-	182,83	0,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.560,72)	(4.059,01)	(270,55)	-	(0,64)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25.211,95	13.143,18	6.971,86	25,00	308,85	26,79
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	119,20	133,81	90,62	116,99	113,73	99,75

	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.841,46	1.002,18	5.697.384,94
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.932,46	582,33	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(247,12)	(482,71)	(1.206.980,15)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	35.526,80	1.101,80	4.490.404,79
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	108,41	106,52	140,29

Total Return Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
808.471.016 EUR	838.220.932 EUR	709.582.765 EUR	A2 (EUR)	110,81	114,57	119,20
920.241.871 USD	939.562.432 USD	870.897.984 USD	A2 HUSD (USD)	120,76	128,03	133,81
			A3q (EUR)	87,15	88,30	90,62
			F2 HUSD (USD)	104,93	111,69	116,99
			H2 (EUR)	105,10	109,11	113,73
			H3q (EUR)	95,42	97,00	99,75
			I2 (EUR)	100,11	103,98	108,41
			X2 (EUR)	99,92	102,70	106,52
			Z2 HGBP (GBP)	126,67	133,75	140,29

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,17 %	1,22 %	1,16 %
A2 HUSD (USD)	1,16 %	1,20 %	1,16 %
A3q (EUR)	1,16 %	1,19 %	1,16 %
F2 HUSD (USD)	0,79 %	0,82 %	0,79 %
H2 (EUR)	0,79 %	0,82 %	0,79 %
H3q (EUR)	0,79 %	0,82 %	0,79 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,76 %	1,79 %	1,76 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,11 %	0,08 %

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

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	0,529147	0,701775
H3q (EUR)	0,585342	0,769604

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Anleihen 93,75 %		
Angola 0,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %		
USD	1.515.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025
	1.287.997	0,18

Argentinien 0,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,41 %		
USD	1.520.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027
	1.092.354	0,15
USD	740.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022
	596.713	0,08
USD	1.920.000	YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28.07.25
	1.213.944	0,18
	2.903.011	0,41

Australien 3,50 %		
Asset Backed 0,52 %		
AUD	220.798	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 A
	139.431	0,02
AUD	2.063.227	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 B
	1.301.401	0,18
GBP	2.154.529	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036
	2.249.043	0,32
	3.689.875	0,52

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %		
EUR	890.000	Arcor UK Finance 1,125 % 23.06.2027
	940.932	0,13
GBP	800.000	Scentre 2,375 % 08.04.2022
	905.928	0,13
USD	1.008.000	Scentre 3,625 % 28.01.2026
	899.981	0,13
	2.746.841	0,39

Zinsvariable Anleihe 2,59 %		
AUD	3.327.758	La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 11.07.2049 1 A1L
	2.097.240	0,30
AUD	4.733.564	La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 12.03.2050 2 A1L
	2.988.170	0,41
AUD	3.257.389	Latitude Australia Personal Loans FRN 17.06.2028 1AL
	2.049.925	0,29
AUD	4.005.344	Liberty Funding FRN 10.10.2049 A1B
	2.527.429	0,35
AUD	3.913.413	Liberty Funding FRN 25.12.2051 3 A1
	2.470.658	0,35
USD	1.813.279	Pepper Residential Securities Trust No.22 FRN 20.06.2060 22X A1U
	1.467.925	0,21
AUD	2.800.000	Pepper Residential Securities Trust No.28 FRN 17.04.2062 28 A1A
	1.763.883	0,25
AUD	1.953.178	Pepper SPARKZ Trust No.2 FRN 16.11.2027 A1A
	1.226.524	0,17
AUD	1.100.000	Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17.08.2028 3 B
	694.086	0,10
USD	1.375.313	RESIMAC Bastille FRN 05.12.2059 1NCX A1
	1.118.580	0,16
	18.404.420	2,59

Bahrain 0,12 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %		
USD	940.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027
	880.615	0,12

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

Belarus 0,15 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %		
USD	1.290.000	Belarus (Republik) 6,378 % 24.02.2031
	1.074.015	0,15

Belgien 0,58 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,58 %		
EUR	2.500.000	Argenta Spaarbank 1,00 % 13.10.2026
	2.554.810	0,36
EUR	600.000	Cofinimmo 0,875 % 02.12.2030
	610.949	0,09
EUR	910.000	House Of HR 7,50 % 15.01.2027
	921.148	0,13
	4.086.907	0,58

Brasilien 1,35 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,35 %		
USD	1.080.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025
	945.812	0,13
USD	1.890.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual
	1.583.708	0,22
USD	1.250.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025
	1.072.570	0,15
USD	610.000	JSM Global 4,75 % 20.10.2030
	535.917	0,08
USD	1.275.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027
	1.160.572	0,16
USD	1.594.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031
	1.491.285	0,21
USD	548.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050
	555.258	0,08
USD	790.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049
	818.265	0,12
USD	876.000	Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031
	759.018	0,11
USD	700.000	Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030
	636.464	0,09
	9.558.869	1,35

Chile 0,71 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,71 %		
USD	1.545.000	Antofagasta 2,375 % 14.10.2030
	1.272.591	0,18
USD	1.320.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15.01.2031
	1.224.388	0,17
USD	550.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4,50 % 16.09.2025
	516.393	0,07
USD	1.145.000	Geopark 6,50 % 21.09.2024
	969.792	0,14
USD	1.240.000	VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028
	1.082.459	0,15
	5.065.623	0,71

China 2,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,26 %		
USD	705.000	Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022
	499.740	0,07
USD	620.000	Central China Real Estate 6,875 % 08.08.2022
	516.524	0,07
USD	715.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021
	568.726	0,08
USD	1.366.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022
	1.049.155	0,15
USD	1.386.000	Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025
	1.139.661	0,16
USD	1.385.000	Country Garden 5,40 % 27.05.2025
	1.219.793	0,17
USD	650.000	Easy Tactic 5,75 % 13.01.2022
	500.473	0,07
USD	742.000	Easy Tactic 7,00 % 25.04.2021
	600.044	0,08
USD	755.000	JD.com 3,375 % 14.01.2030
	669.393	0,09
USD	1.570.000	Kaisa 10,875 % Perpetual
	1.269.598	0,19
USD	1.290.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022
	1.078.645	0,15
USD	750.000	Lenovo 3,421 % 02.11.2030
	643.961	0,09

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	850.000	Powerlong Real Estate 6,95 % 23.07.2023	726.318	0,10
USD	1.250.000	Prosus 3,68 % 21.01.2030	1.114.900	0,16
USD	630.000	Scenery Journey 13,00 % 06.11.2022	497.987	0,07
USD	1.313.000	Tencent Music Entertainment 2,00 % 03.09.2030	1.058.425	0,15
USD	1.410.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	1.159.957	0,16
USD	560.000	Yuzhou Properties 6 % 25.01.2022	465.041	0,07
USD	1.490.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	1.258.017	0,18
			16.036.358	2,26

Kolumbien 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

USD	1.260.000	Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030	1.082.274	0,15
USD	620.000	Ecopetrol 6,875 % 29.04.2030	652.159	0,09
USD	1.430.000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	1.250.505	0,18
USD	1.245.000	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	1.096.493	0,15
USD	1.250.000	Oleoducto Central 4,00 % 14.07.2027	1.109.330	0,16
			5.190.761	0,73

Tschechische Republik 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,29 %

EUR	1.980.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	2.078.901	0,29
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Demokratische Republik Kongo 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

USD	980.000	HTA 7,00 % 18.12.2025	862.728	0,12
-----	---------	-----------------------	---------	------

Dänemark 0,03 %

Festverzinsliche Anleihen 0,03 %

EUR	190.000	Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	201.324	0,03
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Ägypten 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

USD	1.255.000	Ägypten (Republik) 5,75 % 29.05.2024	1.097.791	0,15
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Europa 6,12 %

Asset Backed 4,70 %

EUR	2.628.000	Avoca FRN 12.01.2031 14X A1R	2.622.861	0,37
EUR	3.500.000	Avoca FRN 15.04.2030 12X A1R	3.502.250	0,49
EUR	3.500.000	BlackRock European FRN 15.07.2030	3.501.705	0,49
EUR	3.330.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	3.320.127	0,47
EUR	1.664.917	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A1A	1.667.899	0,24
EUR	3.452.344	Dryden FRN 15.07.2030	3.451.685	0,49
EUR	3.500.000	Dryden FRN 15.10.2031	3.489.891	0,49
EUR	3.500.000	Harvest FRN 18.11.2030 12X AR	3.504.034	0,50
EUR	1.800.000	Harvest FRN 26.06.2030 11X B1R	1.789.438	0,25
EUR	981.173	Jubilee FRN 12.07.2028 AR	973.573	0,14
EUR	2.515.000	Jubilee FRN 12.07.2028 BR	2.486.260	0,35
EUR	3.000.000	Tikehau III FRN 01.12.2030	3.011.994	0,42
			33.321.717	4,70

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

Zinsvariable Anleihe 1,42 %

EUR	1.400.000	Adagio VIII FRN 15.04.2032	1.392.939	0,20
EUR	2.570.000	BBAM European FRN 22.01.2033 1X A	2.590.586	0,37
EUR	2.670.000	BNPP IP European CLO FRN 15.10.2030 1X ARR	2.663.174	0,37
EUR	2.000.000	Sound Point Euro II Funding DAC FRN 26.10.2032	2.002.359	0,28
EUR	1.440.000	Vendome Funding FRN 20.07.2031 1X B1	1.450.567	0,20
			10.099.625	1,42

Finnland 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,07 %

EUR	450.000	Citycon Treasury 2,50 % 01.10.2024	468.107	0,07
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Zinsvariable Anleihe 0,44 %

EUR	807.799	FROSN-2018 DAC FRN 21.05.2028 A1	802.549	0,11
EUR	1.480.966	FROSN-2018 DAC FRN 21.05.2028 A2	1.466.155	0,21
EUR	893.965	FROSN-2018 DAC FRN 21.01.2028 C	861.335	0,12
			3.130.039	0,44

Frankreich 2,04 %

Festverzinsliche Anleihen 2,04 %

EUR	480.000	Altice France 4,125 % 15.01.2029	491.160	0,07
GBP	700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 1,25 % 05.12.2025	808.123	0,11
USD	763.000	BNP Paribas 3,375 % 09.01.2025	680.887	0,10
EUR	800.000	Électricité de France 2,875 % Perpetual	843.208	0,12
EUR	600.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	655.431	0,09
EUR	690.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2027	698.194	0,10
EUR	500.000	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	526.563	0,07
EUR	490.000	Firmenich International 3,75 % Perpetual	530.861	0,07
EUR	1.330.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	1.377.275	0,19
EUR	1.530.000	Parts Europe 6,50 % 16.07.2025	1.600.150	0,23
EUR	800.000	Société Générale 0,875 % 24.09.2029	822.139	0,12
EUR	1.200.000	Suez 1,25 % 19.05.2028	1.295.078	0,18
EUR	1.000.000	Total Capital 0,952 % 18.05.2031	1.085.685	0,15
EUR	600.000	Total Capital 1,491 % 08.04.2027	658.349	0,09
EUR	900.000	Unibail-Rodamco-Westfield 1,375 % 04.12.2031	907.637	0,13
EUR	1.600.000	Unibail-Rodamco-Westfield 2,875 % Perpetual	1.526.999	0,22
			14.507.739	2,04

Deutschland 4,15 %

Festverzinsliche Anleihen 3,42 %

EUR	600.000	Adidas 0,625 % 10.09.2035	629.509	0,09
EUR	1.200.000	Adler Pelzer 4,125 % 01.04.2024	1.128.588	0,16
EUR	1.200.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	1.232.246	0,17
EUR	2.000.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	2.088.400	0,29
GBP	700.000	Aroundtown 3,25 % 18.07.2027	873.024	0,12
EUR	1.300.000	Aroundtown 3,375 % Perpetual	1.363.375	0,19
GBP	900.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.050.840	0,15
EUR	1.290.000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.298.063	0,18
EUR	690.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	709.418	0,10
GBP	500.000	Henkel 1,00 % 30.09.2022	564.099	0,08

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
EUR	3.250.000 HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	3.622.955	0,52
EUR	700.000 Infineon Technologies 1,125 % 24.06.2026	739.558	0,10
EUR	1.350.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 A	1.352.871	0,19
EUR	560.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 B	557.200	0,08
EUR	2.130.000 Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	2.231.592	0,31
EUR	1.700.000 PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.729.376	0,24
EUR	2.480.000 Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	2.670.899	0,39
EUR	420.000 Vertical Midco 4,375 % 15.07.2027	443.841	0,06
		24.285.854	3,42

Zinsvariable Anleihe 0,73 %			
EUR	1.400.000 RED & Black Auto No.7 FRN 15.10.2029 7 B	1.402.771	0,20
EUR	800.000 SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 B	801.743	0,11
EUR	500.000 SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 C	500.918	0,07
EUR	1.375.000 Südzucker International Finance FRN Perpetual	1.080.552	0,15
EUR	1.360.000 Synlab Bondco FRN 01.07.2025	1.391.280	0,20
		5.177.264	0,73

Ghana 0,15 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %			
USD	1.250.000 Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027	1.060.794	0,15

Griechenland 0,24 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,24 %			
EUR	1.650.000 Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	1.716.825	0,24

Hongkong 1,02 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,02 %			
USD	1.260.000 Airport Authority 2,10 % Perpetual	1.044.578	0,15
USD	1.330.000 CK Hutchison Capital Securities 17 4,00 % Perpetual	1.109.383	0,16
USD	2.030.000 Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	1.764.389	0,24
USD	1.250.000 NWD Finance 5,25 % Perpetual	1.078.205	0,15
USD	650.000 PCPD Capital 4,75 % 09.03.2022	533.155	0,08
USD	1.975.000 Studio City Finance 7,25 % 11.02.2024	1.684.233	0,24
		7.213.943	1,02

Indien 0,27 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %			
USD	2.200.000 Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	1.885.763	0,27

Indonesien 4,40 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,40 %			
USD	655.000 Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	644.580	0,09
IDR	67.660.000.000 Indonesien (Republik) 7,00 % 15.09.2030	4.250.227	0,60
IDR	261.961.000.000 Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	16.694.674	2,36
IDR	113.956.000.000 Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034	7.720.235	1,09
USD	720.000 Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	656.573	0,09

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	655.000 Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	589.294	0,08
USD	850.000 Saka Energi Indonesia 4,45 % 05.05.2024	673.415	0,09
		31.228.998	4,40

Irland 2,87 %			
Asset Backed 0,25 %			
EUR	636.227 European Residential FRN 24.03.2061 'A'	635.820	0,09
EUR	1.168.331 Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.151.332	0,16
		1.787.152	0,25

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %			
EUR	510.000 AIB 6,25 % Perpetual	565.463	0,08
EUR	2.450.000 Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	2.459.998	0,34
EUR	570.000 Bank of Ireland 6,00 % Perpetual	618.313	0,09
EUR	1.030.000 Bank of Ireland 7,50 % Perpetual	1.181.668	0,17
EUR	1.070.000 Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.062.082	0,15
EUR	1.900.000 James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	1.964.363	0,28
EUR	2.050.000 Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	2.049.004	0,29
		9.900.891	1,40

Zinsvariable Anleihe 1,22 %			
EUR	2.528.636 Dilosk RMBS FRN 02.12.2057 2 A	2.530.456	0,36
EUR	2.617.947 European Residential Loan FRN 15.06.2058 PL1	2.620.649	0,37
EUR	2.588.720 Jepson FRN 24.11.2057 1 A	2.588.623	0,36
EUR	949.248 Shamrock Residential FRN 24.11.2057 2019 1 A	948.954	0,13
		8.688.682	1,22

Israel 0,69 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,69 %			
USD	745.000 Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	688.002	0,10
USD	2.500.000 Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01.10.2026	1.973.911	0,28
USD	2.463.000 Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	2.222.511	0,31
		4.884.424	0,69

Italien 1,66 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,45 %			
EUR	1.530.000 ASR Media and Sponsorship 5,125 % 31.08.2024	1.511.709	0,21
EUR	1.900.000 Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	1.890.893	0,27
EUR	2.300.000 Banco BPM 8,75 % Perpetual	2.497.514	0,36
GBP	440.000 Enel Finance International 1,00 % 20.10.2027	497.021	0,07
EUR	880.000 Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	877.712	0,12
USD	1.700.000 Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026	1.585.630	0,22
EUR	630.000 Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	708.356	0,10
EUR	690.000 Leonardo 2,375 % 08.01.2026	718.917	0,10
		10.287.752	1,45

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %			
USD	1.700.000 UniCredit 8,00 % Perpetual	1.504.300	0,21
Jamaika 0,15 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %			
USD	1.427.893 Digical 10,00 % 01.04.2024	1.029.615	0,15
Japan 0,35 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %			
EUR	2.300.000 Takeda Pharmaceutical 1,375 % 09.07.2032	2.474.246	0,35
Kasachstan 0,25 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %			
USD	1.310.000 KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	1.169.106	0,17
USD	690.000 Tengizchevroil Finance 2,625 % 15.08.2025	586.094	0,08
		1.755.200	0,25
Kenia 0,17 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,17 %			
USD	1.250.000 Kenia (Republik) 8,00 % 22.05.2032	1.187.625	0,17
Kuwait 0,34 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,34 %			
USD	645.000 Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	544.688	0,08
USD	1.270.000 MEGlobal Canada 5,00 % 18.05.2025	1.168.794	0,17
USD	800.000 NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpetual	667.094	0,09
		2.380.576	0,34
Litauen 0,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,07 %			
EUR	460.000 PLT VII Finance 4,625 % 05.01.2026	479.044	0,07
Luxemburg 1,91 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,65 %			
EUR	2.490.000 Altice France 8,00 % 15.05.2027	2.711.237	0,38
EUR	2.700.000 ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	2.761.867	0,38
GBP	860.000 B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	979.726	0,14
EUR	310.000 Logisor Financing 1,625 % 15.07.2027	329.870	0,05
EUR	2.140.000 SES 2,00 % 02.07.2028	2.308.054	0,33
EUR	1.900.000 Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	1.760.825	0,25
EUR	900.000 Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	844.920	0,12
		11.696.499	1,65
Variabel verzinsliche Anleihen 0,26 %			
EUR	1.700.000 SES 5,625 % Perpetual	1.873.934	0,26
Macao 0,45 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,45 %			
USD	2.400.000 Sands China 3,80 % 08.01.2026	2.093.233	0,30
USD	1.280.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	1.099.615	0,15
		3.192.848	0,45

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Malaysia 0,16 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,16 %			
USD	1.270.000 GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	1.103.313	0,16
Mexiko 1,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,07 %			
USD	256.000 Cemex 7,375 % 05.06.2027	237.783	0,03
USD	1.155.000 Cemex 5,20 % 17.09.2030	1.033.991	0,15
USD	980.000 Industrias Penoles 4,75 % 06.08.2050	929.975	0,13
USD	600.000 Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	505.591	0,07
USD	620.000 Metalsa 4,90 % 24.04.2023	529.864	0,07
USD	940.000 Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	886.991	0,13
USD	750.000 Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	677.533	0,10
USD	1.030.000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	889.043	0,13
USD	1.575.000 Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	1.197.286	0,16
USD	740.000 Trust Fibra Uno 6,39 % 15.01.2050	705.146	0,10
		7.593.203	1,07
Marokko 0,33 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,33 %			
USD	1.250.000 Marokko (Königreich) 2,375 % 15.12.2027	1.023.312	0,14
USD	1.540.000 Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	1.333.366	0,19
		2.356.678	0,33
Niederlande 3,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,69 %			
EUR	800.000 ABN AMRO Bank 1,25 % 28.05.2025	843.522	0,12
EUR	1.260.000 Achmea 1,50 % 26.05.2027	1.362.017	0,19
EUR	2.300.000 Atrium European Real Estate 3,00 % 11.09.2025	2.354.839	0,32
EUR	1.700.000 ING 2,125 % 26.05.2031	1.818.946	0,26
GBP	800.000 ING 3,00 % 18.02.2026	989.722	0,14
EUR	2.000.000 Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.047.020	0,29
EUR	780.000 IPD 3 5,50 % 01.12.2025	807.300	0,11
USD	1.365.000 Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	1.203.916	0,17
EUR	1.370.000 OCI 3,625 % 15.10.2025	1.426.924	0,20
EUR	950.000 Shell International Finance 1,25 % 11.11.2032	1.051.698	0,15
EUR	530.000 Signify 2,00 % 11.05.2024	560.782	0,08
EUR	290.000 Signify 2,375 % 11.05.2027	321.801	0,05
USD	1.250.000 VEON 3,375 % 25.11.2027	1.050.373	0,15
EUR	2.140.000 VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	2.136.790	0,30
EUR	1.100.000 Ziggo 3,375 % 28.02.2030	1.109.763	0,16
		19.085.413	2,69
Variabel verzinsliche Anleihen 0,49 %			
EUR	1.600.000 SRLEV 9,00 % 15.04.2041	1.638.160	0,23
EUR	1.740.000 Ziggo 4,25 % 15.01.2027	1.823.863	0,26
		3.462.023	0,49

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Nigeria 0,52 %

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

USD	800.000	Access Bank 10,50 % 19.10.2021	680.334	0,10
USD	810.000	First Bank of Nigeria 8,625 % 27.10.2025	715.022	0,10
USD	1.340.000	IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	1.181.867	0,16
USD	1.260.000	Nigeria (Republik) 6,50 % 28.11.2027	1.104.410	0,16
			3.681.633	0,52

Oman 0,30 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

USD	1.260.000	Oman (Sultanat) 4,125 % 17.01.2023	1.038.482	0,15
USD	1.280.000	Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	1.079.572	0,15
			2.118.054	0,30

Pakistan 0,28 %

Festverzinsliche Anleihen 0,28 %

USD	1.480.000	Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	1.263.894	0,17
USD	900.000	Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	753.460	0,11
			2.017.354	0,28

Panama 0,08 %

Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

USD	715.000	Banco Nacional de Panama 2,50 % 11.08.2030	584.564	0,08
-----	---------	--	---------	------

Peru 0,35 %

Festverzinsliche Anleihen 0,35 %

USD	1.200.000	Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	1.008.279	0,14
USD	708.676	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	607.002	0,09
USD	950.000	Lima Metro Line 2 Finance 4,35 % 05.04.2036	861.112	0,12
			2.476.393	0,35

Philippinen 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	1.080.000	Philippinen (Republik) 1,648 % 10.06.2031	888.753	0,13
USD	1.215.000	SMC Global Power 7,00 % Perpetual	1.017.171	0,14
USD	1.550.000	Union Bank of the Philippines 2,125 % 22.10.2025	1.288.153	0,18
USD	830.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	710.919	0,10
			3.904.996	0,55

Polen 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

EUR	760.000	CANPACK 2,375 % 01.11.2027	786.649	0,11
-----	---------	----------------------------	---------	------

Portugal 1,99 %

Festverzinsliche Anleihen 1,99 %

EUR	520.000	Altice Financing 3,00 % 15.01.2028	502.172	0,07
EUR	1.000.000	Novo Banco 8,50 % 06.07.2028	921.612	0,13
EUR	10.608.000	Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	12.680.039	1,79
			14.103.823	1,99

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

Katar 0,52 %

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

USD	800.000	ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	650.188	0,09
USD	1.250.000	MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	1.038.515	0,15
USD	1.150.000	Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	981.494	0,14
USD	1.200.000	QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	1.051.666	0,14
			3.721.863	0,52

Rumänien 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,29 %

EUR	1.900.000	NE Property 3,375 % 14.07.2027	2.070.406	0,29
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Russische Föderation 0,71 %

Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

USD	1.260.000	Alrosa 3,10 % 25.06.2027	1.056.127	0,15
USD	1.600.000	Gazprom 3,00 % 29.06.2027	1.340.096	0,19
USD	1.030.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	885.371	0,12
USD	760.000	VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025	651.058	0,09
USD	1.210.000	VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	1.102.946	0,16
			5.035.598	0,71

Saudi-Arabien 0,61 %

Festverzinsliche Anleihen 0,61 %

USD	1.230.000	SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	996.727	0,14
USD	1.610.000	Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	1.335.210	0,19
USD	610.000	Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08.04.2043	633.223	0,09
USD	820.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17.09.2025	674.089	0,09
USD	820.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	685.546	0,10
			4.324.795	0,61

Senegal 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.270.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	1.166.368	0,16
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Singapur 0,69 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

USD	1.270.000	DBS 3,30 % Perpetual	1.060.629	0,15
USD	1.030.000	Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	808.269	0,11
USD	610.000	SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	534.368	0,08
USD	770.000	Temasek Financial I 1,00 % 06.10.2030	612.982	0,09
USD	2.221.000	United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	1.875.205	0,26
			4.891.453	0,69

Südafrika 0,65 %

Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

USD	670.000	AngloGold Ashanti 3,75 % 01.10.2030	586.669	0,08
USD	1.950.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	1.633.241	0,23
USD	1.195.000	MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	1.031.462	0,15
USD	1.550.000	Sasol Financing USA 5,875 % 27.03.2024	1.350.114	0,19
			4.601.486	0,65

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Südkorea 0,49 %

Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	850.000	GS Caltex 1,625 % 27.07.2025	703.425	0,10
USD	400.000	GS Caltex 3,00 % 12.06.2022	335.788	0,05
USD	620.000	KEB Hana Bank 4,25 % 14.10.2024	559.226	0,08
USD	1.270.000	Korea Development Bank 1,75 % 18.02.2025	1.077.032	0,14
USD	920.000	Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	829.116	0,12
			3.504.587	0,49

Spanien 5,55 %

Festverzinsliche Anleihen 5,22 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
EUR	1.300.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	1.351.025	0,19
EUR	600.000	CaixaBank 5,875 % Perpetual	663.300	0,09
EUR	1.000.000	Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	1.001.500	0,14
EUR	440.000	ContourGlobal Power 2,75 % 01.01.2026	438.482	0,06
EUR	250.000	ContourGlobal Power 3,125 % 01.01.2028	252.174	0,04
EUR	430.000	Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	437.949	0,06
EUR	1.810.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	1.910.274	0,27
EUR	450.000	Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	484.228	0,07
EUR	2.240.000	Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	2.494.520	0,35
EUR	14.144.000	Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	14.476.638	2,04
EUR	5.113.000	Spanien (Königreich) 0,50 % 30.04.2030	5.360.157	0,76
EUR	7.322.000	Spanien (Königreich) 1,25 % 31.10.2030	8.187.241	1,15
			37.057.488	5,22

Zinsvariable Anleihe 0,33 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
EUR	600.000	Driver Espana Six FRN 25.09.2030	590.837	0,08
EUR	1.770.000	Miravet FRN 27.02.2065 1 A	1.736.813	0,25
			2.327.650	0,33

Sri Lanka 0,08 %

Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	1.280.000	Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030	602.279	0,08

Schweden 1,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
EUR	1.950.000	Akelius Residential Property 2,249 % 17.05.2081	1.974.863	0,28
EUR	2.050.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	2.136.284	0,30
EUR	1.800.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	1.793.637	0,25
			5.904.784	0,83

Zinsvariable Anleihe 0,29 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
EUR	1.980.000	Verisure FRN 15.04.2025	2.039.499	0,29

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

Schweiz 0,58 %

Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
GBP	1.350.000	Credit Suisse 2,25 % 09.06.2028	1.594.803	0,23
EUR	540.000	Firmanich International 1,75 % 30.04.2030	600.893	0,08
EUR	680.000	Firnenich Productions 1,375 % 30.10.2026	728.514	0,11
EUR	610.000	Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	668.783	0,09
EUR	500.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	530.521	0,07
			4.123.514	0,58

Taiwan 0,28 %

Festverzinsliche Anleihen 0,28 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	670.000	Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	556.980	0,08
USD	1.765.000	TSMC Global 0,75 % 28.09.2025	1.433.948	0,20
			1.990.928	0,28

Thailand 0,39 %

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	855.000	Bangkok Bank 3,733 % 25.09.2034	727.869	0,10
USD	1.317.000	PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	1.124.359	0,16
USD	1.113.000	Siam Commercial Bank 3,20 % 26.07.2022	939.997	0,13
			2.792.225	0,39

Türkei 0,98 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	870.000	Akbank T.A.S. 6,80 % 06.02.2026	753.044	0,11
USD	640.000	Arcelik 5,00 % 03.04.2023	542.882	0,08
USD	895.000	Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	727.056	0,10
USD	1.245.000	Türkei (Regierung) 5,95 % 15.01.2031	1.062.573	0,14
USD	600.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	544.853	0,08
USD	865.000	Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	722.932	0,10
USD	650.000	Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	573.542	0,08
			4.926.882	0,69

Variabel verzinsliche Anleihen 0,29 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	1.260.000	Akbank 7,20 % 16.03.2027	1.032.387	0,15
USD	1.275.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	1.028.445	0,14
			2.060.832	0,29

Ukraine 0,07 %

Festverzinsliche Anleihen 0,07 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	520.000	Metinvest 7,65 % 01.10.2027	465.679	0,07

Vereinigte Arabische Emirate 0,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,66 %

Währung	Marktwert EUR	Titel	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USD	760.000	Abu Dhabi (Regierung) 3,125 % 16.04.2030	701.564	0,10
USD	620.000	Abu Dhabi National Energy 3,875 % 06.05.2024	552.596	0,08
USD	790.000	DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	673.942	0,09
USD	745.000	Dubai DOF Sukuk 2,763 % 09.09.2030	615.032	0,09
USD	755.000	Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	656.208	0,09

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	1.180.000	ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	965.843	0,13
USD	620.000	MDGH - GMTN 2,50 % 21.05.2026	536.743	0,08
			4.701.928	0,66

Vereinigtes Königreich 18,46 %

Asset Backed 4,40 %

GBP	1.178.683	Azure Finance No.2 FRN 20.07.2030 2 A	1.313.870	0,19
GBP	2.536.144	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	2.792.684	0,40
GBP	1.823.009	Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1	2.018.165	0,28
GBP	1.877.693	Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	1.912.603	0,27
GBP	2.312.186	Mortgage Funding FRN 13.03.2046	2.571.196	0,36
GBP	2.110.450	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2 A3A	2.276.428	0,32
GBP	1.737.744	Newgate Funding FRN 01.12.2050 3X A3A	1.862.949	0,26
GBP	2.197.000	PCL Funding FRN 15.06.2023 2 A	2.444.041	0,34
GBP	2.313.000	PCL Funding FRN 15.06.2023 2 B	2.574.548	0,36
GBP	2.363.844	Residential Mortgage Securities FRN 20.06.2070 32X A	2.644.783	0,38
GBP	2.243.520	Residential Mortgage Securities FRN 20.09.2065 31 A	2.500.574	0,35
GBP	2.158.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	2.403.915	0,34
GBP	1.991.620	Together Asset Backed Securitisation 1,8045 % 12.03.2049	2.199.404	0,31
GBP	1.500.000	Turbo Finance 8 FRN 20.02.2026 8 B	1.670.879	0,24
			31.186.039	4,40

Festverzinsliche Anleihen 10,87 %

GBP	550.000	Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	658.178	0,09
USD	745.000	BAE Systems 3,40 % 15.04.2030	683.413	0,10
GBP	800.000	Barclays 2,375 % 06.10.2023	915.237	0,13
GBP	900.000	Barclays 3,25 % 17.01.2033	1.182.128	0,17
USD	836.000	BAT Capital 4,70 % 02.04.2027	801.478	0,11
GBP	700.000	Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	789.881	0,11
GBP	980.000	Burberry 1,125 % 21.09.2025	1.094.510	0,15
GBP	1.660.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	1.972.956	0,28
GBP	1.100.000	Coventry Building Society 1,875 % 24.10.2023	1.268.781	0,18
GBP	520.000	CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	605.509	0,09
EUR	1.410.000	Drax Finco 2,625 % 01.11.2025	1.455.684	0,21
GBP	2.160.000	Experian Finance 0,739 % 29.10.2025	2.431.223	0,34
GBP	340.000	Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	463.644	0,07
EUR	570.000	Fiat Chrysler Automobiles 3,875 % 05.01.2026	649.392	0,09
EUR	350.000	Fiat Chrysler Automobiles 4,50 % 07.07.2028	428.575	0,06
GBP	2.220.000	Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	2.585.234	0,36
USD	513.000	GlaxoSmithKline Capital 3,375 % 01.06.2029	481.863	0,07
EUR	2.800.000	Global Switch Finance 1,375 % 07.10.2030	2.922.738	0,41
GBP	890.000	Heathrow Funding 2,75 % 13.10.2029	1.064.421	0,15
GBP	1.470.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.631.322	0,23
GBP	900.000	Iceland Bondco 6,75 % 15.07.2024	1.021.482	0,14
GBP	1.090.000	InterContinental Hotels 3,375 % 08.10.2028	1.336.839	0,19
GBP	760.000	M&G 5,625 % 20.10.2051	1.016.587	0,14

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

GBP	2.700.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	3.093.385	0,44
GBP	450.000	Natwest 5,125 % Perpetual	524.482	0,07
GBP	380.000	Pearson Funding 3,75 % 04.06.2030	488.424	0,07
EUR	1.000.000	Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	991.025	0,14
GBP	1.420.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	1.566.013	0,22
GBP	499.000	RAC Bond 5,00 % 06.11.2022	558.367	0,08
EUR	1.860.000	SSE 1,75 % 16.04.2030	2.086.278	0,29
EUR	1.000.000	Synthomer 3,875 % 01.07.2025	1.051.250	0,15
USD	200.000	Tesco 6,15 % 15.11.2037	211.196	0,03
GBP	460.000	Thames Water Utilities Finance 2,375 % 22.04.2040	564.878	0,08
GBP	400.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	492.017	0,07
GBP	28.658.137	UK Treasury 0,625 % 22.10.2050	30.879.944	4,35
EUR	1.420.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024 A	1.475.025	0,21
EUR	330.000	Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	337.013	0,05
GBP	2.780.000	Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	3.169.571	0,45
EUR	350.000	Vodafone 3,00 % 27.08.2080	366.406	0,05
EUR	1.700.000	Vodafone 3,10 % 03.01.2079	1.766.277	0,25
			77.082.626	10,87

Zinsvariable Anleihe 3,13 %

GBP	2.069.018	Dowson FRN 20.09.2026 1 A	2.302.688	0,32
GBP	1.900.000	Newday Partnership Funding FRN 15.12.2027 1 A	2.095.482	0,30
GBP	1.150.000	Orbita Funding FRN 16.03.2027 1A	1.279.535	0,18
USD	2.014.122	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C	1.592.204	0,22
USD	2.573.444	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C	2.034.359	0,29
EUR	2.401.174	Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043	2.383.997	0,34
GBP	321.232	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	359.003	0,05
GBP	1.195.746	RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2A	1.275.046	0,18
EUR	876.091	RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C	848.222	0,12
GBP	2.663.018	RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A3A	2.862.279	0,40
GBP	2.666.108	RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A	2.842.712	0,40
GBP	2.098.120	Stratton Mortgage Funding FRN 12.03.2052 1 A	2.315.844	0,33
			22.191.371	3,13

Variabel verzinsliche Anleihen 0,06 %

GBP	360.000	HSBC 3,00 % 22.07.2028	447.691	0,06
-----	---------	------------------------	---------	------

USA 13,59 %

Festverzinsliche Anleihen 10,28 %

USD	1.450.000	Adobe Systems 2,30 % 01.02.2030	1.278.612	0,18
USD	2.286.000	Amazon.com 1,20 % 03.06.2027	1.903.010	0,27
USD	974.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	903.248	0,13
USD	1.050.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	965.674	0,14
EUR	2.000.000	Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	2.016.680	0,28

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
EUR 470.000	Ashland Services 2,00 % 30.01.2028	470.517 0,07
EUR 940.000	Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	991.700 0,14
EUR 2.700.000	Boston Scientific 0,625 % 01.12.2027	2.731.496 0,38
USD 1.160.000	Bristol-Myers Squibb 3,40 % 26.07.2029	1.099.799 0,15
USD 1.564.000	Broadcom 4,70 % 15.04.2025	1.461.149 0,21
USD 520.000	CF Industries 4,50 % 01.12.2026	502.136 0,07
USD 700.000	Cigna 4,50 % 25.02.2026	669.649 0,09
USD 725.000	Conagra Brands 4,85 % 01.11.2028	733.800 0,10
USD 1.155.000	CVS Health 2,70 % 21.08.2040	957.215 0,13
USD 112.000	Ecolab 4,80 % 24.03.2030	116.105 0,02
USD 730.000	Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	608.166 0,09
EUR 640.000	Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	672.147 0,09
USD 1.383.000	Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	1.271.840 0,18
USD 541.000	Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	539.954 0,08
USD 188.000	Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	216.225 0,03
USD 357.000	Fox 4,709 % 25.01.2029	353.412 0,05
GBP 280.000	GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	428.408 0,06
GBP 120.000	Goldman Sachs 3,125 % 25.07.2029	156.564 0,02
USD 1.804.000	Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025	1.607.646 0,23
USD 1.046.000	Home Depot 2,70 % 15.04.2030	950.729 0,13
USD 534.000	Infor 1,45 % 15.07.2023	442.344 0,06
EUR 990.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	1.001.385 0,14
USD 1.490.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.490.019 0,21
EUR 850.000	JPMorgan Chase 1,047 % 04.11.2032	916.768 0,13
USD 316.000	Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030	296.188 0,04
USD 2.400.000	Labl Escrow Issuer 6,75 % 15.07.2026	2.121.362 0,30
USD 407.000	Lowe's 3,65 % 05.04.2029	385.453 0,05
USD 517.000	Mastercard 3,30 % 26.03.2027	480.945 0,07
EUR 1.400.000	Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	1.406.577 0,20
USD 232.000	Mondelez International 2,75 % 13.04.2030	207.161 0,03
EUR 650.000	Netflix 3,00 % 15.06.2025	697.580 0,10
USD 392.000	NIKE 2,75 % 27.03.2027	353.451 0,05
USD 1.400.000	Novelis 4,75 % 30.01.2030	1.222.666 0,17
USD 309.000	Pfizer 2,625 % 01.04.2030	280.246 0,04
USD 582.000	Qorvo 3,375 % 01.04.2031	490.201 0,07
USD 1.490.000	Raytheon Technologies 2,80 % 15.03.2022	1.249.031 0,18
EUR 900.000	Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	897.750 0,13
USD 361.000	Sysco 5,95 % 01.04.2030	387.135 0,05
USD 900.000	Target 3,375 % 15.04.2029	859.255 0,12
USD 845.000	TransDigm 8,00 % 15.12.2025	761.667 0,11
USD 830.000	Trimble 4,90 % 15.06.2028	809.173 0,11
USD 27.260.800	US Treasury 2,625 % 15.02.2029	25.477.077 3,60
USD 2.565.000	Visa 2,00 % 15.08.2050	1.991.510 0,28
USD 2.407.000	VMware 4,65 % 15.05.2027	2.292.199 0,32
EUR 1.030.000	Wells Fargo 0,625 % 14.08.2030	1.048.804 0,15
USD 2.049.000	Wells Fargo 2,188 % 30.04.2026	1.758.930 0,25
		72.930.758 10,28

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Mortgage Backed 3,15 %		
USD 2.285.573	FHLM 3,00 % 01.02.2047	1.973.808 0,28
USD 1.366.488	FHLM 3,00 % 01.11.2046	1.180.091 0,17
USD 841.826	FHLM 3,50 % 01.03.2046	737.552 0,10
USD 2.168.967	FHLM 3,50 % 01.04.2046	1.900.305 0,27
USD 2.783.926	FNMA 2,00 % 01.09.2035	2.371.307 0,33
USD 2.411.980	FNMA 2,00 % 01.10.2050	2.053.954 0,29
USD 4.968.309	FNMA 2,50 % 01.11.2050	4.293.450 0,60
USD 3.265.626	FNMA 3,00 % 01.04.2047	2.807.704 0,40
USD 1.539.280	FNMA 3,00 % 01.09.2046	1.326.570 0,19
USD 4.269.920	FNMA 3,00 % 01.10.2047	3.679.868 0,52
		22.324.609 3,15
Variabel verzinsliche Anleihen 0,16 %		
USD 450.000	Citigroup FRN 20.03.2030	430.861 0,06
EUR 300.000	Citigroup FRN 24.07.2026	319.158 0,04
USD 450.000	JPMorgan Chase FRN 23.04.2024	393.040 0,06
		1.143.059 0,16
Usbekistan 0,13 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,13 %		
USD 1.070.000	Usbekistan (Republik) 3,70 % 25.11.2030	919.755 0,13
Sambia 0,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %		
USD 2.790.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	2.379.769 0,34
USD 800.000	First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	670.752 0,09
		3.050.521 0,43
	Wertpapieranlagen	665.246.261 93,75
Derivate 2,40 %*		
Futures (0,17 %)		
	(275) CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	- -
	(763) ICE Long Gilt März 2021	(1.217.534) (0,17)
		(1.217.534) (0,17)
Swaps 1,06 %		
Credit Default Index Swaps (0,01 %)		
	1.750.000 CDX 1,00 % 20.12.2025 EMS34V1 Receive USD	(36.149) (0,01)
Inflations-Index-Swaps 0,09 %		
	35.280.000 IIS 3,526 % UKRPI - Receive Fixed - USD	673.782 0,09
Zinsswaps 0,98 %		
	101.400.000 IRS -0,094 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	1.859.433 0,26
	171.000.000 IRS 0,095 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(587.872) (0,08)
	102.100.000 IRS -0,27 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(779.855) (0,11)
	128.800.000 IRS -0,375 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(248.284) (0,03)

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Zins-Swaps (Fortsetzung)			
128.800.000	IRS -0,422 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(92.253)	(0,01)
310.840.000	IRS 0,473 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	(950.118)	(0,13)
146.300.000	IRS -0,522 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - CHF	63.633	0,01
138.000.000	IRS -0,525 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - CHF	133.957	0,02
355.500.000	IRS 0,6425 % BBR 6 Monate - Receive Fixed - AUD	(335.516)	(0,05)
63.300.000	IRS 0,999 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	1.754.775	0,25
393.600.000	IRS 5,59 % TIIE 28 Tage - Receive Fixed - MXN	583.099	0,08
1.158.700.000	IRS 8,2225 % TIIE 28 Tage - Receive Fixed - MXN	5.456.013	0,77
		6.857.012	0,98

Devisenterminkontrakte 0,17 %			
	Kauf 137.105 AUD:	1.437	-
	Verkauf 84.997 EUR Januar 2021		
	Kauf 138.544 AUD:	1.223	-
	Verkauf 86.119 EUR Januar 2021		
	Kauf 140.498 AUD:	1.201	-
	Verkauf 87.373 EUR Januar 2021		
	Kauf 148.948 AUD:	1.319	-
	Verkauf 92.581 EUR Januar 2021		
	Kauf 172.829 AUD:	1.624	-
	Verkauf 107.331 EUR Januar 2021		
	Kauf 235.095 AUD:	1.482	-
	Verkauf 146.728 EUR Januar 2021		
	Kauf 236.522 AUD:	3.002	-
	Verkauf 146.108 EUR Januar 2021		
	Kauf 286.076 AUD: Verkauf 176.953 EUR Januar 2021	3.397	-
	Kauf 53.149 AUD:	501	-
	Verkauf 33.006 EUR Januar 2021		
	Kauf 62.616 AUD:	842	-
	Verkauf 38.632 EUR Januar 2021		
	Kauf 68.647 AUD:	605	-
	Verkauf 42.672 EUR Januar 2021		
	Kauf 8.569 AUD:	64	-
	Verkauf 5.338 EUR Januar 2021		
	Kauf 99.055 AUD:	1.007	-
	Verkauf 61.440 EUR Januar 2021		
	Kauf 18.957 CHF:	83	-
	Verkauf 17.456 EUR Januar 2021		
	Kauf 21.359 CHF:	52	-
	Verkauf 19.708 EUR Januar 2021		
	Kauf 29.910 CHF:	(71)	-
	Verkauf 27.743 EUR Januar 2021		
	Kauf 30.623 CHF:	(168)	-
	Verkauf 28.499 EUR Januar 2021		
	Kauf 40.062 CHF:	172	-
	Verkauf 36.892 EUR Januar 2021		
	Kauf 78.006 CHF:	(417)	-
	Verkauf 72.585 EUR Januar 2021		
	Kauf 92.756 CHF:	159	-
	Verkauf 85.656 EUR Januar 2021		
	Kauf 95.476 CHF:	(390)	-
	Verkauf 88.721 EUR Januar 2021		

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf 97.959 CHF:	(318)	-
	Verkauf 90.946 EUR Januar 2021		
	Kauf 1.036.512 EUR:	12.483	-
	Verkauf 1.257.610 USD Januar 2021		
	Kauf 1.131.606 EUR:	10.413	-
	Verkauf 1.376.938 USD Januar 2021		
	Kauf 118.201 EUR:	(1.600)	-
	Verkauf 190.031 AUD Januar 2021		
	Kauf 12.399.823 EUR:	115.613	0,02
	Verkauf 15.102.496 USD März 2021		
	Kauf 12.438 EUR:	(32)	-
	Verkauf 13.479 CHF Januar 2021		
	Kauf 130.510 EUR:	(3.902)	-
	Verkauf 213.208 AUD Januar 2021		
	Kauf 130.898 EUR:	(556)	-
	Verkauf 142.088 CHF Januar 2021		
	Kauf 130.958 EUR:	(214)	-
	Verkauf 141.782 CHF Januar 2021		
	Kauf 133.796 EUR:	(2.473)	-
	Verkauf 216.154 AUD Januar 2021		
	Kauf 13.390 EUR:	152	-
	Verkauf 16.257 USD Januar 2021		
	Kauf 13.422.334 EUR: Verkauf 16.304.018 USD Januar 2021	146.534	0,02
	Kauf 1.350.800 EUR:	8.652	-
	Verkauf 1.648.292 USD Januar 2021		
	Kauf 139.103 EUR:	(2.338)	-
	Verkauf 224.358 AUD Januar 2021		
	Kauf 140.887.414 EUR:	1.538.092	0,21
	Verkauf 171.134.989 USD Januar 2021		
	Kauf 14.447 EUR:	31	-
	Verkauf 15.582 CHF Januar 2021		
	Kauf 15.000 EUR:	30	-
	Verkauf 16.182 CHF Januar 2021		
	Kauf 154.133 EUR:	(2.514)	-
	Verkauf 140.929 GBP Januar 2021		
	Kauf 163.477 EUR:	2.072	-
	Verkauf 198.222 USD Januar 2021		
	Kauf 16.788.949 EUR:	(501.966)	(0,07)
	Verkauf 27.427.374 AUD Januar 2021		
	Kauf 19.419.541 EUR:	(206.331)	(0,03)
	Verkauf 17.656.575 GBP Januar 2021		
	Kauf 2.064.066 EUR:	30.815	-
	Verkauf 2.497.038 USD Januar 2021		
	Kauf 20.837.663 EUR:	(221.398)	(0,03)
	Verkauf 18.945.956 GBP Januar 2021		
	Kauf 2.203 EUR:	(2)	-
	Verkauf 53.991 MXN Januar 2021		
	Kauf 23.161 EUR:	(330)	-
	Verkauf 37.262 AUD Januar 2021		
	Kauf 2.334.136 EUR:	(16.634)	-
	Verkauf 57.937.552 MXN März 2021		
	Kauf 23.396.707 EUR:	255.426	0,04
	Verkauf 28.419.821 USD Januar 2021		
	Kauf 240.533 EUR:	1.566	-
	Verkauf 293.475 USD Januar 2021		
	Kauf 24.503.597 EUR:	250.868	0,04
	Verkauf 29.817.594 USD März 2021		
	Kauf 25.424 EUR:	100	-
	Verkauf 27.373 CHF Januar 2021		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 256.776 EUR:	(4.188)	-
Verkauf 234.778 GBP Januar 2021		
Kauf 25.931.753 EUR:	283.102	0,04
Verkauf 31.499.125 USD Januar 2021		
Kauf 274.425 EUR:	(5.459)	-
Verkauf 251.800 GBP Januar 2021		
Kauf 30.947.403 EUR:	337.858	0,05
Verkauf 37.591.600 USD Januar 2021		
Kauf 31.381 EUR:	238	-
Verkauf 38.246 USD Januar 2021		
Kauf 31.945.807 EUR:	(339.421)	(0,05)
Verkauf 29.045.668 GBP Januar 2021		
Kauf 345.853 EUR:	(1.176)	-
Verkauf 312.207 GBP Januar 2021		
Kauf 3.588 EUR:	(15)	-
Verkauf 88.214 MXN Januar 2021		
Kauf 4.069.675 EUR:	48.065	0,01
Verkauf 4.938.943 USD Januar 2021		
Kauf 4.301 EUR:	29	-
Verkauf 104.595 MXN Januar 2021		
Kauf 43.193 EUR:	393	-
Verkauf 52.563 USD Januar 2021		
Kauf 449.564 EUR:	(4.777)	-
Verkauf 408.751 GBP Januar 2021		
Kauf 45.412 EUR:	(739)	-
Verkauf 73.207 AUD Januar 2021		
Kauf 4.574.563 EUR:	77.019	0,01
Verkauf 110.863.718 MXN März 2021		
Kauf 50.231.286 EUR:	(533.703)	(0,08)
Verkauf 45.671.135 GBP Januar 2021		
Kauf 524.055 EUR:	(10.259)	-
Verkauf 480.700 GBP Januar 2021		
Kauf 525.119 EUR:	6.202	-
Verkauf 637.282 USD Januar 2021		
Kauf 53.562 EUR:	118	-
Verkauf 65.635 USD Januar 2021		
Kauf 545 EUR: Verkauf 665 USD Januar 2021	4	-
Kauf 546.999 EUR:	6.536	-
Verkauf 663.742 USD Januar 2021		
Kauf 553.825 EUR:	2.974	-
Verkauf 676.500 USD Januar 2021		
Kauf 5.739 EUR:	(45)	-
Verkauf 141.594 MXN Januar 2021		
Kauf 599.887 EUR:	5.473	-
Verkauf 730.000 USD Januar 2021		
Kauf 607.503 EUR:	(6.455)	-
Verkauf 552.352 GBP Januar 2021		
Kauf 61.161 EUR:	(1.910)	-
Verkauf 100.045 AUD Januar 2021		
Kauf 61.161 EUR:	(818)	-
Verkauf 98.313 AUD Januar 2021		
Kauf 65.986 EUR:	(1.623)	-
Verkauf 60.826 GBP Januar 2021		
Kauf 678.596 EUR:	(3.331)	-
Verkauf 613.501 GBP Januar 2021		
Kauf 684.054 EUR:	(9.414)	-
Verkauf 1.100.000 AUD Januar 2021		
Kauf 720.455 EUR:	8.272	-
Verkauf 874.633 USD Januar 2021		
Kauf 74.072 EUR:	(61)	-
Verkauf 80.130 CHF Januar 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 743.156 EUR:	(5.569)	-
Verkauf 673.596 GBP Januar 2021		
Kauf 7.813 EUR:	(35)	-
Verkauf 192.133 MXN Januar 2021		
Kauf 79.542 EUR:	288	-
Verkauf 97.332 USD Januar 2021		
Kauf 809.886 EUR:	1.863	-
Verkauf 992.333 USD Januar 2021		
Kauf 840.759 EUR:	(7.241)	-
Verkauf 762.910 GBP Januar 2021		
Kauf 85.001 EUR:	1.013	-
Verkauf 103.145 USD Januar 2021		
Kauf 870.320 EUR:	5.594	-
Verkauf 1.061.970 USD Januar 2021		
Kauf 890.256 EUR:	8.941	-
Verkauf 1.082.343 USD Januar 2021		
Kauf 91.206 EUR:	1.353	-
Verkauf 110.349 USD Januar 2021		
Kauf 922.630 EUR:	8.400	-
Verkauf 1.122.766 USD Januar 2021		
Kauf 93.082 EUR:	707	-
Verkauf 113.446 USD Januar 2021		
Kauf 933.772 EUR:	(12.052)	-
Verkauf 850.919 GBP Januar 2021		
Kauf 9.468.442 EUR:	103.369	0,01
Verkauf 11.501.252 USD Januar 2021		
Kauf 981.778 EUR:	11.713	-
Verkauf 1.191.338 USD Januar 2021		
Kauf 99.644 EUR:	(1.897)	-
Verkauf 161.068 AUD Januar 2021		
Kauf 1.171.134 GBP:	1.468	-
Verkauf 1.300.286 EUR Januar 2021		
Kauf 1.201.853 GBP:	12.110	-
Verkauf 1.323.791 EUR Januar 2021		
Kauf 136.155 GBP:	171	-
Verkauf 151.170 EUR Januar 2021		
Kauf 141.954 GBP:	2.593	-
Verkauf 155.193 EUR Januar 2021		
Kauf 143.696 GBP:	535	-
Verkauf 159.188 EUR Januar 2021		
Kauf 283.368 GBP:	732	-
Verkauf 314.241 EUR Januar 2021		
Kauf 420.781 GBP:	4.095	-
Verkauf 463.617 EUR Januar 2021		
Kauf 427.116 GBP:	1.918	-
Verkauf 472.836 EUR Januar 2021		
Kauf 455.739 GBP:	8.109	-
Verkauf 498.460 EUR Januar 2021		
Kauf 5.250 GBP:	51	-
Verkauf 5.784 EUR Januar 2021		
Kauf 62.404 GBP:	146	-
Verkauf 69.218 EUR Januar 2021		
Kauf 691.186 GBP:	1.621	-
Verkauf 766.656 EUR Januar 2021		
Kauf 691.443 GBP:	3.946	-
Verkauf 764.616 EUR Januar 2021		
Kauf 70.136 GBP:	719	-
Verkauf 77.240 EUR Januar 2021		
Kauf 72.516 GBP:	1.569	-
Verkauf 79.035 EUR Januar 2021		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 7.269 GBP:	69	-
Verkauf 8.011 EUR Januar 2021		
Kauf 77.536 GBP:	200	-
Verkauf 85.983 EUR Januar 2021		
Kauf 78.356 GBP:	422	-
Verkauf 86.674 EUR Januar 2021		
Kauf 82.897 GBP:	372	-
Verkauf 91.770 EUR Januar 2021		
Kauf 837.772 GBP:	9.410	-
Verkauf 921.802 EUR Januar 2021		
Kauf 964.652 GBP:	2.169	-
Verkauf 1.070.073 EUR Januar 2021		
Kauf 124.141 MXN:	21	-
Verkauf 5.050 EUR Januar 2021		
Kauf 132.740 MXN:	(93)	-
Verkauf 5.515 EUR Januar 2021		
Kauf 15976667 MXN:	(7.194)	-
Verkauf 659.762 EUR Januar 2021		
Kauf 161.427 MXN:	23	-
Verkauf 6.571 EUR Januar 2021		
Kauf 239.481 MXN:	(6)	-
Verkauf 9.788 EUR Januar 2021		
Kauf 251.364 MXN:	(66)	-
Verkauf 10.333 EUR Januar 2021		
Kauf 332.047 MXN:	150	-
Verkauf 13.412 EUR Januar 2021		
Kauf 385.574 MXN:	(30)	-
Verkauf 15.779 EUR Januar 2021		
Kauf 592.348 MXN:	85	-
Verkauf 24.110 EUR Januar 2021		
Kauf 65.316 MXN:	(43)	-
Verkauf 2.711 EUR Januar 2021		
Kauf 1.075.221 USD:	(13.223)	-
Verkauf 888.738 EUR Januar 2021		
Kauf 130.156 USD:	(692)	-
Verkauf 106.673 EUR Januar 2021		
Kauf 1.367.860 USD:	(14.411)	-
Verkauf 1.128.212 EUR Januar 2021		
Kauf 1.428.225 USD:	(14.020)	-
Verkauf 1.176.974 EUR Januar 2021		
Kauf 1.648.958 USD:	(801)	-
Verkauf 1.343.491 EUR Januar 2021		
Kauf 172.440 USD:	(1.684)	-
Verkauf 142.096 EUR Januar 2021		
Kauf 18.038 USD:	(95)	-
Verkauf 14.782 EUR Januar 2021		
Kauf 190.250 USD:	(1.876)	-
Verkauf 156.790 EUR Januar 2021		
Kauf 20.335 USD:	(107)	-
Verkauf 16.665 EUR Januar 2021		
Kauf 23.035 USD:	(173)	-
Verkauf 18.930 EUR Januar 2021		
Kauf 233.761 USD:	(1.229)	-
Verkauf 191.572 EUR Januar 2021		
Kauf 297.637 USD:	(2.241)	-
Verkauf 244.597 EUR Januar 2021		
Kauf 30.606 USD:	(102)	-
Verkauf 25.024 EUR Januar 2021		
Kauf 34.300 USD:	(215)	-
Verkauf 28.144 EUR Januar 2021		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 38.246 USD:	(344)	-
Verkauf 31.486 EUR Januar 2021		
Kauf 3.833.879 USD:	(24.014)	-
Verkauf 3.145.810 EUR Januar 2021		
Kauf 4.424 USD:	(24)	-
Verkauf 3.626 EUR Januar 2021		
Kauf 448.282 USD:	(2.357)	-
Verkauf 367.377 EUR Januar 2021		
Kauf 4.740.432 USD:	(46.289)	(0,01)
Verkauf 3.906.259 EUR Januar 2021		
Kauf 50.369 USD:	(619)	-
Verkauf 41.633 EUR Januar 2021		
Kauf 54.875 USD:	(285)	-
Verkauf 44.968 EUR Januar 2021		
Kauf 60.438 USD:	(314)	-
Verkauf 49.526 EUR Januar 2021		
Kauf 65.874 USD:	131	-
Verkauf 53.507 EUR Januar 2021		
Kauf 67.782 USD:	(226)	-
Verkauf 55.419 EUR Januar 2021		
Kauf 78.775 USD:	(739)	-
Verkauf 64.883 EUR Januar 2021		
Kauf 827.531 USD:	(1.509)	-
Verkauf 675.339 EUR Januar 2021		
Kauf 88.898 USD:	(800)	-
Verkauf 73.187 EUR Januar 2021		
Kauf 9.440 USD:	(93)	-
Verkauf 7.780 EUR Januar 2021		
Kauf 9.774.981 USD:	(93.575)	(0,01)
Verkauf 139.401.000.000 IDR März 2021	1.222.045	0,17

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 1,34 %		
Kauf 11.927.614 EUR:	(163.851)	(0,02)
Verkauf 10.877.089 GBP Januar 2021		
Kauf 15.167.878 EUR:	(112.608)	(0,02)
Verkauf 13.745.829 GBP Januar 2021		
Kauf 26.608 EUR:	254	-
Verkauf 32.361 USD Januar 2021		
Kauf 60 EUR: Verkauf 73 USD Januar 2021	1	-
Kauf 651.695.481 GBP:	9.817.071	1,38
Verkauf 714.637.148 EUR Januar 2021		
Kauf 1.451.602 USD:	(11.390)	-
Verkauf 1.193.556 EUR Januar 2021		
Kauf 172.284 USD:	(1.256)	-
Verkauf 141.562 EUR Januar 2021		
Kauf 18.524 USD:	(9)	-
Verkauf 15.095 EUR Januar 2021		
Kauf 19.224 USD:	(25)	-
Verkauf 15.682 EUR Januar 2021		
Kauf 2.985 USD:	(23)	-
Verkauf 2.455 EUR Januar 2021		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.308 USD:	(29)	-
Verkauf 5.166 EUR Januar 2021		
Kauf 93.125 USD:	(618)	-
Verkauf 76.458 EUR Januar 2021		
	9.527.517	1,34
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	682.272.934	96,15
Sonstiges Nettovermögen	27.309.831	3,85
Summe Nettovermögen	709.582.765	100,00

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup, Morgan Stanley

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, Goldman Sachs, UBS

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	16.126.169	16.636.593
Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	-	13.312.849
Kanada		
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	-	37.866.301
Frankreich		
Purple Master Credit Cards FRN 25.10.2030	5.003.200	5.000.400
Deutschland		
RED & Black Auto No.3 FRN 15.09.2031 3 A	6.063.075	6.068.400
Italien		
Italien (Republik) 0,00 % 27.11.2020	-	21.100.000
Vereinigtes Königreich		
BAT International Finance 1,668 % 25.03.2026	3.486.839	-
Elvet Mortgages FRN 22.10.2058	-	5.946.070
UK Treasury 0,625 % 22.10.2050	36.725.910	6.766.845
Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	4.713.853	-
USA		
FNMA 2,50 % 01.11.2050	5.358.776	-
FNMA 3,00 % 01.04.2047	4.001.336	-
FNMA 3,00 % 01.10.2047	4.999.124	-
US Treasury 0,00 % 11.02.2021	12.037.715	11.874.259
US Treasury 2,625 % 15.02.2029	-	5.959.180

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 17,3 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 17,0 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum begann positiv, da eine Abschwächung des US-Dollars, eine überschüssige Geldmenge und erste Anzeichen darauf, dass die Wiedereröffnung bedeutender Wirtschaftsräume im Anschluss an eine Lockdown-Phase eine nachfragegetriebene Erholung mit sich bringen würde, Unterstützung boten. Im September kam es jedoch entgegen dem Trend zu einer Korrektur, nachdem die Zahl der weltweiten Virus-Infektionszahlen wieder angestiegen war, während Unsicherheit über die bevorstehenden US-Wahlen aufkam und die Spannungen zwischen den USA und China eskalierten. Nichtsdestotrotz war das Ende des Berichtszeitraums von erheblicher Stärke geprägt, da die letzten beiden Monate des Jahres 2020 zu einer Rekordperformance beitrugen. Asien konnte alle übrigen Regionen im vierten Quartal hinter sich lassen, während COVID-19-Impfkampagnen eingeleitet wurden, die USA ein fiskalpolitisches Konjunkturpaket verabschiedeten und der US-Dollar sich abschwächte.

Südkorea verbuchte unter den asiatischen Märkten die mit Abstand stärkste Entwicklung. Das Land profitierte von einer zyklischen Erholung, als die Exporte im Dezember wieder anzogen, sowie von weiteren fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen. Darüber hinaus löste eine Erholung der Unternehmensgewinne unter Privatanlegern eine starke Nachfrage nach inländischen Aktien aus. Taiwan, das eine der stärksten Renditen verbuchte, profitierte ebenfalls von einer zyklischen Erholung sowie von der Stärke des Technologiesektors. Der australische Markt, der durch die Stärke des Grundstoffsektors gestützt wurde, zählte ebenfalls zur Spitzengruppe. In Süd- und Südostasien fiel die Wertentwicklung jedoch durchwachsen aus. In Indonesien und Indien erholten sich die Märkte gut, so dass sie starke Renditen lieferten, während Thailand das Schlusslicht bildete, da sich die Stimmung aufgrund des erhöhten politischen Risikos im Nachgang der jüngsten Proteste eintrübte.

Auf Sektorebene führten Technologiewerte die Performance erneut an, wobei insbesondere Samsung Electronics dank optimistischerer Prognosen zur Ersatznachfrage nach Smartphones und PCs von einer steigenden Chipnachfrage profitierte. Alles in allem war dies für ertragsorientierte Strategien ungünstig, was sich an der anhaltenden Outperformance des MSCI All Country Asia Pacific Index gegenüber seinem hochverzinslichen Pendant erkennen lässt. Auf den Plätzen folgten die Bereiche Grundstoffe sowie Nichtbasiskonsumgüter, die ebenfalls von einem stärkeren Ausblick für eine zyklische Erholung profitierten.

Der Fonds profitierte stark von seinen Gewichtungen in China, Taiwan und Vietnam. Taiwan leistete den höchsten Beitrag, da die dort gehaltenen Technologiewerte, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) und Yageo, zu den stärksten Titeln des Fonds zählten. Die Position im VinaCapital Vietnam Opportunity Fund stellte die einzige Beteiligung in Vietnam dar, und diese leistete einen der stärksten Beiträge zur Wertentwicklung – dem Land gelang es, die COVID-19-Krise relativ unbeschadet mit nur wenigen Erkrankungsfällen zu überstehen. In China bescherte die Performance von Kweichow Moutai, einem der größten börsennotierten Getränkeunternehmen weltweit, dem Fonds einen seiner höchsten Zugewinne.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch die Positionierung in Süd- und Südostasien. Die Performance der Positionen in Thailand, Indonesien und Singapur leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Allerdings konnte der Fonds mit der Benchmark nicht mithalten, und die Tatsache, dass er Finanztitel in diesen Ländern gemieden hatte, erwies sich als bedeutender Faktor. Auf Einzeltitelebene wurde die Performance während des Berichtszeitraums dadurch erheblich belastet, dass der Fonds Wesfarmers in Australien gemieden und seine Position bei BHP, das sich stark entwickelte, untergewichtet hatte. Zudem hielt der Fonds keine Beteiligungen am taiwanesischen Technologieunternehmen Hon Hai Precision Industry sowie an der Bank Rakyat Indonesia. Da sich beide Titel stark entwickelten, bescherten sie dem Fonds erhebliche Verluste gegenüber seiner Benchmark.

Die Positionen des Fonds in chinesischen Banken und Immobilienunternehmen wurden verringert, wobei die Gewichtung stark von China auf Südkorea verlagert wurde, wo wir attraktivere Gelegenheiten fanden. In Südkorea richteten wir neue Positionen bei Unternehmen wie Shinhan Financial, KB Financial und LG ein. Bei LG sahen wir Wertpotenzial, da die Aktie, die eine attraktive Rendite bietet, zu einem erheblichen Abschlag gegenüber den zugrundeliegenden Tochtergesellschaften des Unternehmens gehandelt wurde. Zu den übrigen Unternehmen, die ins Portfolio aufgenommen wurde, zählte auch das Versicherungsunternehmen AIA, das über längere Zeit hinweg eine relative Underperformance an den Tag gelegt hatte. Der taiwanische Server- und Notebook-Hersteller Quanta Computer wurde aufgrund eines positiven Nachfrageausblicks für Server und einer attraktiven Dividendenrendite gekauft. Zu den übrigen Transaktionen zählte auch der Kauf von Sun Hung Kai Properties in Hongkong, das uns nach einer Schwächephase aus Bewertungs- und Renditegründen attraktiv erschien.

Der Fonds stellte während des Berichtszeitraums fünf Optionen aus, um Prämienträge zu erwirtschaften. Hierbei machte er sich Phasen erhöhter Volatilität zunutze, die auf Sorgen über den Ausblick für die Zeit nach COVID-19 zurückzuführen waren. Drei dieser Optionen bezogen sich auf TSMC, CITIC Securities und Fortescue Metals, wobei für jedes dieser Unternehmen im Anschluss an eine starke Performance eine Call-Option geschrieben wurde, da wir versuchten, uns die höhere implizite Volatilität dieser Unternehmen zunutze zu machen. Zum Ende des Berichtszeitraums war nur eine Option (auf Chinasoft International) nicht abgelaufen.

Wir schätzen die mittel- bis langfristigen Aussichten für die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum positiv ein. Trotz der zuletzt starken relativen Performance sind die Bewertungen weiterhin attraktiv. Auf kurze Sicht ist allerdings mit fortgesetzter Volatilität zu rechnen, während die Märkte die Dauer der Auswirkungen des Virus auf das Wirtschaftswachstum und die Stabilität verdauen. Die Unternehmensgewinne dürften kurzfristig unter Druck kommen. Allerdings sind wir zuversichtlich, dass sich die Dividenden als belastbarer erweisen werden, da die von uns gehaltenen Unternehmen starke Cashflow-Kennzahlen sowie im Vergleich zum Gewinn niedrige Ausschüttungsquoten aufweisen. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf inländisch ausgerichtete Unternehmen mit starken Cashflows und nachhaltigen sowie wachsenden Dividenden.

Asian Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in der Asien-Pazifik-Region (ohne Japan). Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz in dieser Region oder üben dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) aus.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD) (netto)	% (10,35)	% 17,29	% 4,69	% 4,97	% (12,52)	% 17,32
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index*		(10,17)	24,96	9,57	3,28	(10,73)	16,95

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

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

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	130.688.882
Bankguthaben	12	895.384
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	662.290
Forderungen aus Anteilszeichnungen		193.277
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		132.439.844
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	28.089
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		494.496
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		95.767
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	5.933
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.154.292
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.778.577

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 130.661.267

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.330.754
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	460.446
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	2.753
Summe Erträge		5.793.953
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	628.162
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	39.312
Depotbankgebühren	6	40.943
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	206.909
Verwahrstellengebühren	6	4.263
Sonstige Aufwendungen	6	38.684
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	27.419
Summe Aufwendungen		985.692
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		4.808.261
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	4.990.928
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	254.341
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	22.296
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(283.606)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.983.959
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	12.752.792
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	174.166
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	6
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		2.409
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		12.929.373
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		22.721.593

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	143.326.430	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	11.210.821
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.808.261	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(41.395.349)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.983.959	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (251.131)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	12.929.373	Dividendenausschüttungen	11 (4.951.097)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	130.661.267

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3q (EUR)	A3q (SGD)	A3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	84.051,19	25.906,37	475.791,38	480.630,81	163.526,69	4.309.366,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	345,21	1.742,56	13.791,46	23.259,60	63.008,54	534.524,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.920,74)	(1.013,97)	(103.881,55)	(78.022,85)	(20.564,10)	(569.874,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	80.475,66	26.634,96	385.701,29	425.867,56	205.971,13	4.274.016,50
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,84	28,93	21,88	7,59	12,32	9,33

	A3q HCNH (CNH)	A4m (USD)	F3q (USD)	G2 (USD)	G3q (GBP)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	169,11	133.422,19	45.754,43	14.225,00	2.083.482,42	102.287,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	62.200,71	930,70	-	673,61	4.035,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(5.287,34)	(11.952,79)	-	(1.559.553,48)	(51.199,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	169,11	190.335,56	34.732,34	14.225,00	524.602,55	55.123,54
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	102,11	9,16	9,82	13,23	10,54	14,39

	H2 (USD)	H3q (EUR)	H3q (USD)	I2 (USD)	I3q (GBP)	Q3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	105.839,48	2.942.910,16	1.685.687,78	150.189,09	1.365.231,43	288,58
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	488,38	205.363,77	84.362,00	-	191.727,63	5.807,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(30.739,14)	(609.093,86)	(193.461,11)	(62.488,01)	(81.249,76)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	75.588,72	2.539.180,07	1.576.588,67	87.701,08	1.475.709,30	6.095,58
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,26	8,97	8,14	24,32	7,61	8,24

	Q3q (GBP)	Q3q (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	276.348,80	13.037,11	21.037,81
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	28.708,45	-	163,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(67.064,35)	-	(1.981,20)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	237.992,90	13.037,11	19.220,25
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,54	9,23	20,19

Asian Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
	353.304.096 USD	143.326.430 USD	130.661.267 USD
A2 (EUR)	18,74	16,66	17,84
A2 (SGD)	28,86	26,08	28,93
A2 (USD)	21,32	18,65	21,88
A3q (EUR)	8,93	7,39	7,59
A3q (SGD)	13,76	11,57	12,32
A3q (USD)	10,18	8,29	9,33
A3q HCNH (CNH)	110,01	89,74	102,11
A4m (USD)	9,97	8,15	9,16
F3q (USD)	10,57	8,69	9,82
G2 (USD)	12,68	11,22	13,23
G3q (GBP)	12,15	10,35	10,54
H2 (EUR)	14,94	13,38	14,39
H2 (USD)	13,73	12,11	14,26
H3q (EUR)	10,43	8,69	8,97
H3q (USD)	8,77	7,20	8,14
I2 (USD)	23,36	20,64	24,32
I3q (GBP)	8,81	7,49	7,61
Q3q (EUR)	9,54	7,97	8,24
Q3q (GBP)	12,18	10,37	10,54
Q3q (USD)	9,91	8,15	9,23
X2 (USD)	19,85	17,27	20,19

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,92%	1,94%	1,93 %
A2 (SGD)	1,92%	1,94%	1,93 %
A2 (USD)	1,92%	1,94%	1,93 %
A3q (EUR)	1,92%	1,95%	1,93 %
A3q (SGD)	1,92%	1,94%	1,93 %
A3q (USD)	1,92%	1,96%	1,93 %
A3q HCNH (CNH)	1,92%	1,95%	1,93 %
A4m (USD)	2,09%	1,95%	1,93 %
F3q (USD)	1,12 %	1,14 %	1,14 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3q (GBP)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,12 %	1,13%	1,14 %
H2 (USD)	1,12 %	1,14 %	1,14 %
H3q (EUR)	1,12 %	1,14 %	1,14 %
H3q (USD)	1,12 %	1,14 %	1,13%
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3q (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3q (EUR)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q (GBP)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3q (USD)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,53 %	2,55 %	2,53 %

Dividendenausschüttung je Anteil

	Datum der Auszahlung	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	A3q (EUR)	-	-	0,223461	-	-	0,076988
A3q (SGD)	A3q (SGD)	-	-	0,358068	-	-	0,124316
A3q (USD)	A3q (USD)	-	-	0,261623	-	-	0,094319
A3q HCNH (CNH)	A3q HCNH (CNH)	-	-	2,851529	-	-	1,060873
A4m (USD)	A4m (USD)	0,141227	0,078172	0,038711	0,033242	0,036790	0,038335
F3q (USD)	F3q (USD)	-	-	0,274735	-	-	0,099341
G3q (GBP)	G3q (GBP)	-	-	0,311945	-	-	0,106580
H3q (EUR)	H3q (EUR)	-	-	0,262909	-	-	0,090836
H3q (USD)	H3q (USD)	-	-	0,227386	-	-	0,082321
I3q (GBP)	I3q (GBP)	-	-	0,226167	-	-	0,077043
Q3q (EUR)	Q3q (EUR)	-	-	0,241231	-	-	0,085126
Q3q (GBP)	Q3q (GBP)	-	-	0,313811	-	-	0,106454
Q3q (USD)	Q3q (USD)	-	-	0,257640	-	-	0,093313

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 100,02 %

Australien 11,61 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,25 %

1.270.252 Telstra	2.939.873	2,25
-------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,40 %

29.159 Macquarie REIT	3.130.520	2,40
-----------------------	-----------	------

Grundstoffe 3,15 %

124.919 BHP	4.120.097	3,15
-------------	-----------	------

Immobilien 2,13 %

379.530 Dexus	2.782.041	2,13
---------------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 1,68 %

1.332.895 Spark Infrastructure	2.192.413	1,68
--------------------------------	-----------	------

China 23,85 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,66 %

114.300 NetEase	2.173.930	1,66
-----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 4,28 %

1.634.500 China Yongda Automobiles Services	2.683.910	2,05
---	-----------	------

1.942.000 Topsports International	2.903.269	2,23
-----------------------------------	-----------	------

	5.587.179	4,28
--	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,67 %

377.500 Hengan International	2.679.363	2,05
------------------------------	-----------	------

11.163 Kweichow Moutai	3.428.664	2,62
------------------------	-----------	------

	6.108.027	4,67
--	-----------	------

Energie 1,82 %

2.561.000 CNOOC	2.375.161	1,82
-----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 6,22 %

3.110.000 China Construction Bank	2.364.824	1,81
-----------------------------------	-----------	------

1.312.000 CITIC Securities	2.954.832	2,27
----------------------------	-----------	------

228.500 Ping An Insurance	2.799.305	2,14
---------------------------	-----------	------

	8.118.961	6,22
--	-----------	------

Informationstechnologie 1,14 %

1.338.000 Chinasoft International	1.492.024	1,14
-----------------------------------	-----------	------

Grundstoffe 1,92 %

8.164.000 China Forestry ^A	-	-
---------------------------------------	---	---

2.248.000 China Resources Cement	2.514.027	1,92
----------------------------------	-----------	------

	2.514.027	1,92
--	-----------	------

Versorgungsunternehmen 2,14 %

949.449 China Yangtze Power	2.797.270	2,14
-----------------------------	-----------	------

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

Hongkong 10,75 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,42 %

2.433.000 HKT Trust & HKT	3.160.285	2,42
---------------------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 1,46 %

432.400 Sands China	1.901.931	1,46
---------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,71 %

288.800 AIA	3.546.408	2,71
-------------	-----------	------

Immobilien 4,16 %

478.000 New World Development	2.228.901	1,71
-------------------------------	-----------	------

248.500 Sun Hung Kai Properties	3.206.993	2,45
---------------------------------	-----------	------

	5.435.894	4,16
--	-----------	------

Indonesien 2,68 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,68 %

14.835.900 Telekomunikasi Indonesia Persero	3.500.427	2,68
---	-----------	------

Neuseeland 2,03 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,03 %

774.300 Spark New Zealand	2.655.223	2,03
---------------------------	-----------	------

Singapur 5,82 %

Immobilien 5,82 %

1.090.063 Ascendas REIT	2.462.413	1,88
-------------------------	-----------	------

1.207.000 Mapletree Industrial Trust	2.635.227	2,02
--------------------------------------	-----------	------

1.651.800 Mapletree Logistics Trust	2.506.321	1,92
-------------------------------------	-----------	------

	7.603.961	5,82
--	-----------	------

Südkorea 20,37 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,65 %

142.287 SK Telecom	3.466.111	2,65
--------------------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,41 %

24.147 KT&G	1.846.091	1,41
-------------	-----------	------

Finanzdienstleister 8,01 %

90.236 KB Financial	3.607.197	2,76
---------------------	-----------	------

385.345 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	3.786.760	2,90
---	-----------	------

30.537 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR (Post Rights Issue Line)	300.085	0,23
---	---------	------

93.747 Shinhan Financial	2.768.052	2,12
--------------------------	-----------	------

	10.462.094	8,01
--	------------	------

Industrie 2,67 %

43.262 LG	3.486.687	2,67
-----------	-----------	------

Informationstechnologie 5,63 %

108.537 Samsung Electronics Vorzugsaktien	7.358.695	5,63
---	-----------	------

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Taiwan 10,96 %		
Informationstechnologie 8,51 %		
919.000 Quanta Computer	2.644.357	2,02
47.440 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	5.165.979	3,95
180.000 Yageo	3.315.183	2,54
	11.125.519	8,51
Grundstoffe 2,45 %		
2.080.696 Taiwan Cement	3.200.871	2,45
Thailand 5,94 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,29 %		
6.911.914 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	2.987.627	2,29
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,94 %		
4.551.400 Thai Beverage	2.540.224	1,94
Energie 1,71 %		
1.576.200 PTT (Alien Market)	2.229.355	1,71
Vereinigtes Königreich 3,00 %		
Grundstoffe 3,00 %		
44.168 Rio Tinto	3.915.394	3,00
USA 3,01 %		
Finanzdienstleister 3,01 %		
678.326 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	3.934.562	3,01
Wertpapieranlagen	130.688.882	100,02
Derivate 0,00 %*		
Optionen 0,00 %		
(1.700.000) Chinasoft International Put 6,29 Februar 2021	(5.933)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 147 CNH: Verkauf 23 USD Januar 2021	-	-
Kauf 16.927 CNH: Verkauf 2.588 USD Januar 2021	11	-
Kauf 323 CNH: Verkauf 50 USD Januar 2021	-	-
	11	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 112.648.851**)	130.682.960	100,02
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(21.693)	(0,02)
Summe Nettovermögen	130.661.267	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Optionen: JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Fortescue Metals	-	4.639.611
China		
Agricultural Bank of China	-	5.587.828
Bank of China	5.964.802	5.090.636
China Construction Bank	-	3.383.059
China Minsheng Banking	-	5.660.558
China Railway Construction	-	3.601.810
China Vanke	-	4.359.069
CNOOC	2.926.420	-
Hongkong		
AIA	3.937.235	-
Sun Hung Kai Properties	3.680.928	-
Südkorea		
KB Financial	4.345.797	-
LG	3.414.556	-
Samsung Electronics Vorzugsaktien	-	3.276.842
Shinhan Financial	3.415.979	-
Taiwan		
CTBC Financial	3.688.996	-
Powertech Technology	-	3.722.102
Quanta Computer	3.537.258	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	3.854.828
Thailand		
Thai Beverage	2.878.353	-

Asian Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 34,8 % (netto) bzw. 36,2 % (brutto), während der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine Rendite von 30,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 31,7 % lag.

Nach einem extrem schwierigen ersten Halbjahr setzte während des Berichtszeitraums eine rapide Erholung an den Aktienmärkten ein, obwohl die Zahl der COVID-19-Fälle in den Industrieländern erneut anstieg – insbesondere in Europa und den USA. Zurückzuführen war dies auf die Wiedereröffnung der Wirtschaft sowie die Tatsache, dass mehr Menschen während der Sommerferien verreisten. Anlegern wurde zudem eine Atempause gewährt, als die mit Spannung erwarteten US-Präsidentenwahlen ohne große Beeinträchtigung der Aktienmärkte zu Ende gebracht wurden. Meldungen über erfolgreiche Phase-3-Studien zu COVID-19-Impfstoffen verliehen den Märkten im November Auftrieb, und die positive Marktdynamik setzte sich im Dezember fort.

In Asien wurde die Pandemie vergleichsweise besser unter Kontrolle gebracht, so dass die Wirtschaft großer Länder wie China, Taiwan und Südkorea ihre Tätigkeit bis Ende des Jahres wieder in vollem Umfang aufgenommen hatte. Auch Indien – eines der am stärksten betroffenen Länder der Welt – schien das Schlimmste hinter sich gelassen zu haben. Es überrascht nicht, dass Südkorea, Taiwan und Indien die Spitzengruppe bildeten, während die kleineren Länder Südostasiens wie Thailand, Singapur und Malaysia zurückfielen. Auf Sektorebene verbuchten die Bereiche Informationstechnologie (IT) und Nichtbasiskonsumgüter die stärkste Performance, während der Immobilien- und der Versorgungssektor gegenüber den anderen Wirtschaftszweigen zurückfielen.

Die untergewichtete Position des Fonds in Australien und sein übergewichtetes Engagement in Indien leisteten die höchsten Beiträge aus Sicht der Länderallokation, während ein übergewichtetes Engagement in Hongkong die Wertentwicklung dämpfte. Auf Sektorebene erwies sich unsere Entscheidung, die Sektoren Nichtbasiskonsumgüter und IT überzugewichten, als günstig. Ein übergewichtetes Engagement im Basiskonsumgütersektor hingegen belastete die Wertentwicklung des Fonds am stärksten.

Die Performance war einmal mehr in erster Linie der Titelauswahl zu verdanken. Sany Heavy Industry, ein führender Hersteller von Schwermaschinen, leistet den höchsten Einzelbeitrag, da das Unternehmen trotz des schwierigen betrieblichen Umfelds ein solides Ertragswachstum meldete. Die Stimmung wurde durch die anhaltend starke Nachfrage nach Baggern und Betonmischern in China weiter gestärkt. Die Aktie von Samsung Electronics legte ebenfalls stark zu, was vor allem darauf zurückzuführen war, dass die Preise für Halbleiterspeicher angesichts einer weiterhin starken Nachfrage unerwartet robust blieben. Diese Nachfrage wurde durch den zunehmenden Einsatz von DRAM- und NAND-Technologien in Produkten wie Servern, PCs und Mobiltelefonen getrieben.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch das chinesische Unternehmen Anhui Conch Cement sowie durch Largan Precision, einen führenden taiwanesischen Hersteller von Kamera-Linsenmodulen, die vor allem für den Smartphone-Markt produziert werden. Im Fall von Anhui Conch Cement waren die Ertrags Erwartungen zwar recht stabil, es kamen jedoch Sorgen über ein mögliches Überangebot am Markt auf. Largan Precision hingegen war einem erheblichen Rückgang der Ertrags Erwartungen aufgrund von US-Beschränkungen für seinen Kunden Huawei Technologies ausgesetzt.

Im Rahmen der während des Berichtszeitraums vorgenommenen Änderungen am Portfolio wurden mehrere neue Positionen eingerichtet, vor allem in den chinesischen Verbraucher- und Pharmasektoren. Wir waren zu der Einschätzung gelangt, dass diese Unternehmen in erheblichem Grade von Konsumsteigerungen sowie von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren würden. Darüber hinaus beteiligten wir uns an einem der größten Konglomerate Indiens aufgrund des vielversprechenden Ausblicks für sein wachsendes E-Commerce-Ökosystem sowie an einem führenden Gaming- und E-Commerce-Unternehmen in Südostasien. Die jüngsten Kursbewegungen boten uns attraktive Einstiegspunkte. Der Fonds geht bei der Erhöhung seines Engagements jedoch vorsichtig vor, da es eine Weile dauern könnte, bis die Erholung der Wirtschaft und der Erträge spürbar an Fahrt aufnimmt.

Zur Finanzierung der neuen Positionen nahmen wir Gewinne im chinesischen Internet-, Sportbekleidungs- und Lebensmittelzustellungssektor mit. Außerdem trennten wir uns von einer Finanz-Holdinggesellschaft in Taiwan, da der Ausblick für das Ertragswachstum gedämpft erschien, sowie von einem chinesischen Spirituosenhersteller, dessen Bewertung ein überhöhtes Niveau erreicht hatte, und von einem Konglomerat auf den Philippinen, nachdem sich die Aktie stark erholt hatte, obwohl das Unternehmen in einem Land, das sich bei der Bewältigung der Pandemie schwerzutun schien, mehreren Belastungen ausgesetzt war.

Die starken Aktienmarktrenditen des Jahres 2020 sind angesichts der Pandemie und ihrer Auswirkungen auf die Wirtschaft zwar recht überraschend, Asien war zu Beginn des Jahres 2021 hinsichtlich der Eindämmung des Virus jedoch besser aufgestellt als viele andere Regionen der Welt. Die Märkte haben bereits positiv auf die Impfstoffmeldungen reagiert, und die nächsten Monate werden hinsichtlich der Umsetzung entscheidend sein, um zu sehen, wie schnell sich die Wirtschaft und die Unternehmensgewinne wieder erholen. Drastische Veränderungen der weltweit unterstützenden Geldpolitik sind – insbesondere in Anbetracht der hohen staatlichen Verschuldung – unwahrscheinlich. Nichtsdestotrotz bietet das Umfeld Aktien weiterhin Unterstützung, und die Erwartungen an das Wachstum der Gewinne asiatischer Unternehmen im Jahr 2021 sind angesichts der niedrigen Erträge im Jahr 2020 weiterhin recht positiv. Der Fonds bevorzugt nach wie vor strukturelle Gewinner. Wir sind uns jedoch durchaus der Tatsache bewusst, dass ihre Bewertungen teilweise verfrüht gestiegen sind und dass die laufende Rotation von Wachstums- zu Substanz- bzw. zyklischen Werten noch über längere Zeit andauern könnte. Unser Ziel ist es, ein ausgewogenes Verhältnis von sowohl strukturellen als auch zyklischen Engagements zu halten, auch wenn der Schwerpunkt in erster Linie weiterhin auf Unternehmen mit höheren Eigenkapitalrenditen liegen wird. Dies hat uns in der Regel zu führenden Franchise-Unternehmen geführt, insbesondere in den Sektoren Technologie und Nichtbasiskonsumgüter. Unser Ausblick für asiatische Aktien ist weiterhin verhalten optimistisch, da die Bewertungen im Vergleich zu Industrieländeraktien nach wie vor attraktiv sind. Auch bezüglich der entsprechenden langfristigen Wachstumsaussichten sind wir weiterhin vorsichtig optimistisch.

Asian Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in der Asien-Pazifik-Region (einschließlich des indischen Subkontinents und Australasiens, jedoch ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 20 % seiner Vermögenswerte in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD) (netto)	(6,99)	25,92	7,92	(0,75)	(1,02)	34,84
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		(11,89)**	24,70	9,57	0,81	(0,33)	30,41
Asian Growth Fund	A2 (USD) (brutto)	(5,16)	28,63	10,23	1,24	1,00	36,21
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 %		(10,12)	27,19	(11,75)	2,82	1,68	31,71

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	28.385.279
Bankguthaben	12	357.648
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	28.266
Forderungen aus Anteilszeichnungen		273.438
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		29.044.631
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.421
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		107.020
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		165.131
Summe Passiva		273.572
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		28.771.059

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	150.081
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	-
Summe Erträge		150.081
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	151.031
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	9.655
Depotbankgebühren	6	14.428
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	58.902
Verwahrstellengebühren	6	907
Sonstige Aufwendungen	6	7.888
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	27
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	6.147
Summe Aufwendungen		248.985
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(98.904)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.374.977
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		9.327
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.384.304
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	6.149.367
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(2.283)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.147.084
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		7.432.484

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	21.200.104	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.666.686
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(98.904)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.528.533)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.384.304	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 318
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	6.147.084	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	28.771.059

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	16.329,31	25,00	143.527,52	5.656,07	17,00	17,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.581,74	-	5.205,80	6.419,11	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.773,80)	-	(10.059,83)	(909,19)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	15.137,25	25,00	138.673,49	11.165,99	17,00	17,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	219,27	184,65	158,71	182,07	194,71	202,72

	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	29,58	905,10
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	433,02
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(151,38)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	29,58	1.186,74
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	208,05	146,83

Asian Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
21.584.187 USD	21.200.104 USD	28.771.059 USD			
			A2 (EUR)	177,14	178,06
			A2 (SGD)	141,22	144,66
			A2 (USD)	118,91	117,70
			C2 (EUR)	n. z.	147,45
			H2 (EUR)	155,53	157,98
			H2 (USD)	150,12	150,18
			X2 (EUR)	169,53	169,41
			X2 (USD)	111,02	109,22
					146,83

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	2,03 %	2,04 %	2,01 %
A2 (SGD)	2,03 %	2,04 %	2,04 %
A2 (USD)	2,03 %	2,04 %	2,01 %
C2 (EUR)	n. z.	1,50 %	1,50 %
H2 (EUR)	1,19 %	1,20 %	1,99 %
H2 (USD)	1,20 %	1,20 %	2,02 %
X2 (EUR)	2,61 %	2,63 %	2,62 %
X2 (USD)	2,61 %	2,63 %	2,62 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 98,66 %

Belgien 0,86 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,86 %

74.900 Budweiser Brewing	247.813	0,86
--------------------------	---------	------

China 35,70 %

Kommunikationsdienstleistungen 6,93 %

27.400 Tencent	1.994.237	6,93
----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 17,36 %

5.807 Alibaba ADR	1.385.027	4,82
77.500 Li Ning	532.574	1,85
11.500 Meituan 'B'	437.152	1,52
55.349 Midea	837.639	2,91
4.600 New Oriental Education & Technology ADR	833.152	2,90
9.244 Yum China	528.064	1,84
36.577 Zhejiang Supor Cookware	438.560	1,52
	5.092.168	17,36

Finanzdienstleister 4,82 %

184.008 Ping An Bank	546.934	1,90
68.500 Ping An Insurance	839.179	2,92
	1.386.113	4,82

Gesundheitswesen 0,97 %

21.000 Wuxi Biologics Cayman	278.056	0,97
------------------------------	---------	------

Industrie 3,54 %

140.945 Sany Heavy Industry	758.028	2,63
22.510 Shanghai International Airport	261.833	0,91
	1.019.861	3,54

Grundstoffe 2,08 %

95.500 Anhui Conch Cement	598.679	2,08
---------------------------	---------	------

Hongkong 12,01 %

Nichtbasiskonsumgüter 5,15 %

171.200 Sands China	753.032	2,62
37.300 Shenzhou International	729.154	2,53
	1.482.186	5,15

Finanzdienstleister 4,84 %

113.400 AIA	1.392.530	4,84
-------------	-----------	------

Industrie 2,02 %

40.500 Techtronic Industries	580.917	2,02
------------------------------	---------	------

Indien 16,06 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,67 %

59.400 Tata Consumer Products	479.842	1,67
-------------------------------	---------	------

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

Energie 1,93 %

20.503 Reliance Industries	556.135	1,93
----------------------------	---------	------

Finanzdienstleister 9,79 %

12.893 Bajaj & Investment	543.829	1,89
59.141 HDFC Bank	1.164.911	4,04
31.790 Housing Development Finance	1.109.436	3,86
	2.818.176	9,79

Informationstechnologie 2,67 %

19.572 Tata Consultancy Services	767.284	2,67
----------------------------------	---------	------

Indonesien 1,93 %

Finanzdienstleister 1,93 %

230.900 Bank Central Asia	556.502	1,93
---------------------------	---------	------

Singapur 0,79 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,79 %

1.150 SEA	226.257	0,79
-----------	---------	------

Südkorea 15,00 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,55 %

491 LG Household & Health Care	732.455	2,55
--------------------------------	---------	------

Informationstechnologie 12,45 %

40.481 Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.744.569	9,54
7.692 SK Hynix	837.318	2,91
	3.581.887	12,45

Taiwan 15,40 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,41 %

288.441 Uni-President Enterprises	693.437	2,41
-----------------------------------	---------	------

Informationstechnologie 12,99 %

48.479 Advantech	603.443	2,10
5.000 Largan Precision	569.880	1,98
10.000 MediaTek	266.033	0,92
122.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.299.061	7,99
	3.738.417	12,99

Vietnam 0,91 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,91 %

55.603 Vietnam Dairy Products	262.327	0,91
-------------------------------	---------	------

Anlagen in Wertpapieren (Einkaufskosten USD 28.385.279 98,66 17.920.749*)

Sonstiges Nettovermögen 385.780 1,34

Summe Nettovermögen 28.771.059 100,00

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

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

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Belgien		
Budweiser Brewing	250.455	-
China		
Alibaba ADR	-	758.782
Kweichow Moutai	-	603.588
Li Ning	337.018	128.598
Meituan 'B'	-	422.144
Midea	-	183.288
Sany Heavy Industry	-	164.072
Shanghai International Airport	267.506	-
Tencent	-	395.525
Yum China	498.795	-
Zhejiang Supor Cookware	412.396	-
Indien		
Reliance Industries	574.808	-
Indonesien		
Bank Central Asia	200.101	-
Philippinen		
AYALA	-	406.779
Südkorea		
Samsung Electronics Vorzugsaktien	285.599	-
Taiwan		
Advantech	-	137.758
E.Sun Financial	-	397.124
Largan Precision	267.241	-
MediaTek	243.546	-

Euroland Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 9,0 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 13,0 % verbuchte.

Im vergangenen Jahr hatten wir die Tatsache beklagt, dass sich substanzorientierte Anlagestile schwächer entwickelt hatten als Wachstumsstrategien und dass sich die Lage für einen Fonds wie den unseren daher schwierig gestaltete. Der Fonds investiert insgesamt in Aktien, die im Vergleich zum Markt günstiger sind (dies lässt sich an unseren Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGVs) erkennen), in der Vergangenheit eine höhere Rendite geliefert haben (wie unsere Gesamrendite auf das Eigenkapital belegt) und ein Ertragsniveau bieten, das dem des Marktes ähnlich ist.

Um es noch einmal zu wiederholen: Der Fonds beruht auf der Prämisse, dass wir längerfristig eine Outperformance erzielen werden, wenn wir qualitativ hochwertige, renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt als günstig erachtet werden. Dies kann auch als „qualitäts- und substanzorientierte Strategie“ bezeichnet werden. Diese Outperformance sollte auf die Fähigkeit eines Unternehmens zurückzuführen sein, den eigenen überschüssigen Cashflow in Gelegenheiten mit höheren Renditen zu reinvestieren. Hierdurch sollten die Gewinne schneller steigen als die des Marktes, was eine Steigerung des KGVs nach sich ziehen sollte. Eines der Hauptrisiken dieses Anlagestils liegt in der Möglichkeit, dass der Grund für die im historischen Vergleich günstige Bewertung strukturell bedingt und somit nicht nur vorübergehend ist und dass sich die Zukunft des Unternehmens grundlegend von seiner Vergangenheit unterscheiden wird (mit anderen Worten: dass das Geschäftsmodell nicht mehr funktioniert). Während der Fonds diesem Risiko auf Einzeltitelebene ausgesetzt ist, sollte unsere Exponierung auf Portfolioebene nicht allzu hoch sein, da wir in der Regel durchschnittlich 40-50 Aktien aus unterschiedlichsten Wirtschaftszweigen halten.

Leider befinden wir uns heute in derselben Situation wie zu dieser Zeit im Vorjahr und müssen einmal mehr versuchen zu erklären, warum der substanzorientierte Anlagestil im vierten Jahr in Folge (bis Ende Dezember 2020) schlechter abgeschnitten hat als wachstumsorientierte Strategien – ein Umstand, den wir zu Beginn des Jahres nicht erwartet hatten. COVID-19, das im März 2020 zur globalen Pandemie erklärt wurde, hat bemerkenswerte Auswirkungen auf das tägliche Leben der Menschen gehabt. Da die meisten Länder weitläufige Kontaktbeschränkungen eingeführt haben, um die Ausbreitung der Krankheit zu stoppen, sahen sich viele Menschen und Unternehmen gezwungen, ihre Geschäftstätigkeit einzustellen, worunter die Weltwirtschaft gelitten hat.

Zentralbanken weltweit haben dem System massive Mengen an Liquidität zugeführt. Die Europäische Zentralbank hat ein „Pandemic Emergency Purchase Programme“ in Höhe von 1,85 Bio. EUR aufgelegt und enorme Mengen an privatwirtschaftlichen und öffentlichen Wertpapieren gekauft, um der Wirtschaft liquide Mittel zukommen zu lassen und die Belastung durch die Lockdown-Beschränkungen zu mindern. Um es auf den Punkt zu bringen: Die Zentralbanken haben „kostenloses Geld“ verteilt (und damit Anreize zum Eingehen von Risiken geboten), und „Robin Hood“-Anleger sind auf dieses Spiel eingegangen. Dadurch wurden die Bewertungen von Aktien und Sektoren, die nach Einschätzung der Anleger Wachstum bieten, in die Höhe getrieben. Derartige Aktien und Sektoren sind allgemein weniger stark auf eine positive BIP-Entwicklung angewiesen, um sich Preismacht (die Fähigkeit zur Erhöhung der Preise im Laufe der Zeit) zu sichern, so dass ihre Gewinne weniger stark mit dem BIP korrelieren.

Bis zum Beginn des zweiten Halbjahres hatte sich der Fonds noch relativ gut behauptet, was seinem Engagement in finanzstarken Unternehmen zu verdanken war. In der zweiten Jahreshälfte schlug dies jedoch in einen Gegenwind um, als die Märkte auf die günstigen Finanzierungsmöglichkeiten reagierten. Die Titelauswahl erwies sich in der zweiten Hälfte als wenig hilfreich, da sowohl Bayer als auch SAP nach Gewinnwarnungen Kursverluste hinnehmen mussten, während Porsche Automobil (die größte Position des Fonds) sowohl auf die Schwäche der Volkswagen-Aktie (Porsche Automobil ist zu 53,3 % an dem Unternehmen beteiligt) als auch auf weitere Verzögerungen bei einem anhängigen Gerichtsverfahren (das das Unternehmen unserer Einschätzung nach für sich entscheiden dürfte) reagierte. Der Fall hat sich aufgrund der Pandemie verzögert, sollte jedoch im ersten Halbjahr 2021 beigelegt werden.

Hinsichtlich der während des Berichtszeitraums getätigten Transaktionen trennten wir uns (unter anderem) von unseren Positionen in Ubisoft Entertainment (aufgrund von Corporate Governance-Problemen und Sorgen über die Bewertung), SAP (nach einer Gewinnwarnung), RWE (aus Bewertungsgründen) und Enav (aufgrund aufsichtsrechtlicher Bedenken). Wir richteten erneut Positionen (unter anderem) in Eutelsat Communications (das Unterstützung durch ein neues Produkt und einen Satellitenstart erhält), Capgemini (aus Bewertungsgründen), Faurecia (aus Bewertungsgründen) und Randstad (aus Bewertungsgründen) ein.

Sollten substanzorientierte Anleger also einfach das Handtuch werfen, eingestehen, dass Bewertungskennzahlen nicht mehr funktionieren, und sich in den wohlverdienten Ruhestand begeben? Unserer Meinung nach ist die Antwort auf diese Frage ein klares Nein. Warum? Die Antwort ist einfach: COVID-19 ist ein vorübergehendes Thema, so dass seine negativen Auswirkungen auf das BIP abklingen werden. Während die Wirtschafts- und Finanzwelt in den Erholungsmodus schaltet, werden substanzorientierte Anlagen mit hoher Wahrscheinlichkeit wieder in den Vordergrund rücken. Das kostenlose Geld der Zentralbanken stellt ein etwas größeres Problem dar. Wenn Sie jedoch glauben, dass die Inflation steigen dürfte, was auch zunehmend wahrscheinlich erscheint (davon sind zumindest Gold- und Kryptowährungsanleger überzeugt), dann sollten Substanzanlagen zumindest auf relativer Basis profitieren.

Die vorstehenden Ausführungen beruhen auf der Annahme, dass die aktuelle Bewertung sogenannter Wachstumstitel angemessen ist – und nicht eine Blase, wie wir sie schon 1999 und 2000 erlebt haben. Das wäre natürlich für Anleger mit überhöhten Engagements in diesem Bereich problematisch. Es bleibt abzuwarten, wie sich die Lage in dieser Hinsicht entwickelt.

Euroland Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in der Eurozone. Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in der Eurozone ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EMU Net Return EUR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR) (netto)	% (8,52)	% 22,54	% (1,22)	% (1,22)	% (4,93)	% 8,98
MSCI EMU Net Return EUR Index		(11,74)	24,82	3,30	2,04	(5,55)	12,95

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	746.443.464
Bankguthaben	12	6.768.114
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.547.282
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	40.691
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.702.824
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		756.502.375
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	69.048
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.719.507
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		704.734
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	272.623
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.765.912

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 752.736.463

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.729.872
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.098
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	7.877
Summe Erträge		5.738.847
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	6.14	3.611.747
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	153.699
Depotbankgebühren	6	30.777
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	1.039.649
Verwahrstellengebühren	6	21.688
Sonstige Aufwendungen	6	131.363
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	2.541
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	121.833
Summe Aufwendungen		5.113.297
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		625.550
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.440.262
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.092.359)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.992
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		349.895
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	60.428.878
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(407.997)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(527)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		60.020.354
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		60.995.799

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	700.310.278	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	169.894.157
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	625.550	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(178.429.700)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	349.895	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (34.071)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	60.020.354	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	752.736.463

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	287.859,54	7.067.535,64	40.218,34	118.092,15	26.030,84	2.158.384,70
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.003,00	1.538.207,73	494,98	1.541,62	280,37	15.177,09
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(99.566,25)	(1.395.415,77)	(2.122,91)	(6.763,95)	(309,05)	(513.930,93)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	194.296,29	7.210.327,60	38.590,41	112.869,82	26.002,16	1.659.630,86
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,64	49,63	10,92	10,65	12,66	14,20
	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	249,00	16.531.157,13	982.622,80	3.383.873,99	548.236,52
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	2,00	5.522.814,50	13.937,97	1.684.744,75	2.611,93
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(2.705.176,87)	(730.844,53)	(2.945.450,53)	(73.586,75)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	251,00	19.348.794,76	265.716,24	2.123.168,21	477.261,70
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	11,74	10,84	13,89	9,66	13,83	11,38
	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	130.033,53	243.383,70	934.333,93	4.050.702,72	13.703,88	954,45
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.753,50	3.897,44	-	344.117,64	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(687,20)	(39.122,58)	(479.512,00)	(1.313.411,34)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	131.099,83	208.158,56	454.821,93	3.081.409,02	13.703,88	954,45
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,89	12,72	12,42	15,02	11,26	11,73
	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	152.429,28	200.493,92	176.454,25			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.207,01	4.540,32	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.734,58)	(53.973,95)	(50.267,19)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	155.901,71	151.060,29	126.187,06			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	13,26	46,04	11,90			

Euroland Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
1.282.538.697 EUR	700.310.278 EUR	752.736.463 EUR	A1 (EUR)	10,27	9,76	10,64
1.429.581.759 USD	784.978.284 USD	923.862.162 USD	A2 (EUR)	47,90	45,54	49,63
			A2 (USD)	9,78	9,15	10,92
			A2 HCHF (CHF)	10,31	9,78	10,65
			A2 HSGD (SGD)	12,04	11,58	12,66
			A2 HUSD (USD)	13,31	12,96	14,20
			C2 (EUR)	11,26	10,75	11,74
			F2 HUSD (USD)	10,02	9,85	10,84
			G2 (EUR)	13,20	12,68	13,89
			H1 (EUR)	9,29	8,83	9,66
			H2 (EUR)	13,19	12,64	13,83
			H2 HCHF (CHF)	10,89	10,42	11,38
			H2 HGBP (GBP)	14,24	13,59	14,89
			H2 HUSD (USD)	11,78	11,57	12,72
			I1 (EUR)	11,94	11,35	12,42
			I2 (EUR)	14,30	13,72	15,02
			I2 (USD)	9,94	9,40	11,26
			I2 HGBP (GBP)	11,20	10,70	11,73
			I2 HUSD (USD)	12,26	12,06	13,26
			X2 (EUR)	44,85	42,38	46,04
			X2 HUSD (USD)	11,26	10,89	11,90

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (EUR)	1,88 %	1,91 %	1,87%
A2 (EUR)	1,88 %	1,90%	1,86%
A2 (USD)	1,88 %	1,89 %	1,86%
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,90%	1,86%
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,90%	1,86%
A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,90%	1,87%
C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,08 %	1,14 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,08 %	1,10 %	1,07 %
H2 (EUR)	1,08 %	1,10 %	1,07 %
H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,10 %	1,06 %
H2 HGBP (GBP)	1,08 %	1,10 %	1,06 %
H2 HUSD (USD)	1,13%	1,09 %	1,18 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,06 %	1,00 %	1,15 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,50%	2,46 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,50%	2,47%

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 99,16 %		
Österreich 2,60 %		
Industrie 1,20 %		
241.221 Andritz	9.016.841	1,20
Öl und Gas 1,40 %		
316.785 OMV	10.520.430	1,40
Finnland 4,69 %		
Grundstoffe 3,76 %		
531.633 Stora Enso	8.342.651	1,11
653.106 UPM-Kymmene	19.968.716	2,65
	28.311.367	3,76
Industrie 0,93 %		
297.117 Valmet	6.970.365	0,93
Frankreich 28,93 %		
Grundstoffe 2,20 %		
175.833 Arkema	16.572.260	2,20
Konsumgüter 4,79 %		
214.290 Faurecia	8.988.394	1,19
106.230 Michelin	11.225.855	1,49
109.343 Trigano	15.871.137	2,11
	36.085.386	4,79
Verbraucherdienstleistungen 2,22 %		
790.009 Eutelsat Communications	7.298.103	0,97
229.194 Publicis	9.417.582	1,25
	16.715.685	2,22
Finanzdienstleister 5,39 %		
318.527 Amundi	21.476.683	2,85
438.678 BNP Paribas	19.119.781	2,54
	40.596.464	5,39
Gesundheitswesen 2,20 %		
209.156 Sanofi	16.543.194	2,20
Industrie 7,62 %		
283.619 Bouygues	9.574.977	1,27
334.463 Compagnie de St Gobain	12.662.769	1,68
153.293 Eiffage	12.134.674	1,61
192.450 Schneider Electric	23.079.566	3,06
	57.451.986	7,62
Öl und Gas 1,93 %		
408.620 SUMME	14.500.902	1,93

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Technologie 2,58 %		
32.135 Capgemini	4.080.342	0,54
501.162 STMicroelectronics	15.333.051	2,04
	19.413.393	2,58
Deutschland 27,73 %		
Grundstoffe 2,87 %		
341.267 Brenntag	21.615.852	2,87
Konsumgüter 6,67 %		
103.127 Henkel	8.175.393	1,09
743.069 Porsche Automobil	42.087.429	5,58
	50.262.822	6,67
Verbraucherdienstleistungen 0,34 %		
187.921 ProSiebenSat.1 Media	2.580.155	0,34
Finanzdienstleister 2,25 %		
84.382 Allianz	16.935.467	2,25
Gesundheitswesen 6,12 %		
227.117 Bayer	10.973.726	1,46
386.156 Fresenius	14.739.575	1,96
297.414 Fresenius Medical Care	20.334.194	2,70
	46.047.495	6,12
Industrie 3,28 %		
608.844 Deutsche Post	24.658.182	3,28
Technologie 3,73 %		
621.358 Dialog Semiconductor	28.066.741	3,73
Telekommunikation 2,47 %		
1.242.082 Deutsche Telekom	18.575.336	2,47
Irland 1,64 %		
Industrie 1,64 %		
360.065 CRH	12.335.827	1,64
Italien 10,06 %		
Finanzdienstleister 2,44 %		
2.202.791 Poste Italiane	18.355.857	2,44
Telekommunikation 0,54 %		
10.714.877 Telecom Italia	4.044.330	0,54
Versorgungsunternehmen 7,08 %		
4.384.378 Enel	36.293.882	4,82
3.699.506 Snam	17.030.676	2,26
	53.324.558	7,08

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 18,87 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,97 %		
553.300 Koninklijke Ahold Delhaize	12.905.722	1,71
136.475 Wolters Kluwer	9.474.095	1,26
	22.379.817	2,97
Finanzdienstleister 3,96 %		
153.910 Exor	10.193.459	1,35
1.257.636 ING	9.623.431	1,28
280.084 NN	10.003.200	1,33
	29.820.090	3,96
Gesundheitswesen 1,00 %		
169.963 Koninklijke Philips	7.509.815	1,00
Industrie 3,74 %		
254.511 Randstad	13.621.429	1,81
418.322 Signify	14.509.498	1,93
	28.130.927	3,74
Öl und Gas 0,50 %		
240.715 SBM Offshore	3.760.570	0,50
Technologie 6,70 %		
188.846 ASM International	34.176.405	4,54
182.850 Prosus	16.262.679	2,16
	50.439.084	6,70
Vereinigtes Königreich 4,64 %		
Konsumgüter 2,27 %		
348.334 Unilever	17.104.070	2,27
Verbraucherdienstleistungen 2,37 %		
887.912 RELX	17.798.196	2,37
Wertpapieranlagen	746.443.464	99,16
Derivate (0,03 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)		
Kauf 1.186.214 CHF: Verkauf 1.101.520 EUR Januar 2021	(4.137)	-
Kauf 13.221 CHF: Verkauf 12.277 EUR Januar 2021	(46)	-
Kauf 13.348 CHF: Verkauf 12.331 EUR Januar 2021	18	-
Kauf 13.767 CHF: Verkauf 12.760 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 15.847 CHF: Verkauf 14.646 EUR Januar 2021	14	-
Kauf 19.892 CHF: Verkauf 18.321 EUR Januar 2021	81	-
Kauf 2.980 CHF: Verkauf 2.767 EUR Januar 2021	(10)	-
Kauf 5.334.010 CHF: Verkauf 4.953.166 EUR Januar 2021	(18.602)	-
Kauf 60.922 CHF: Verkauf 56.278 EUR Januar 2021	81	-
Kauf 62.138 CHF: Verkauf 57.595 EUR Januar 2021	(110)	-
Kauf 71.381 CHF: Verkauf 65.971 EUR Januar 2021	65	-
Kauf 89.890 CHF: Verkauf 82.791 EUR Januar 2021	368	-
Kauf 112.392 EUR: Verkauf 136.892 USD Januar 2021	909	-
Kauf 127.527 EUR: Verkauf 155.613 USD Januar 2021	798	-
Kauf 143.290 EUR: Verkauf 155.238 CHF Januar 2021	(323)	-
Kauf 192 EUR: Verkauf 175 GBP Januar 2021	(3)	-
Kauf 30.882 EUR: Verkauf 37.559 USD Januar 2021	295	-
Kauf 31.986 EUR: Verkauf 34.653 CHF Januar 2021	(72)	-
Kauf 3.304 EUR: Verkauf 5.357 SGD Januar 2021	2	-
Kauf 33.448 EUR: Verkauf 30.502 GBP Januar 2021	(459)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 35.191 EUR: Verkauf 43.112 USD Januar 2021	81	-
Kauf 353 EUR: Verkauf 323 GBP Januar 2021	(7)	-
Kauf 42.014 EUR: Verkauf 51.097 USD Januar 2021	401	-
Kauf 47.727 EUR: Verkauf 58.470 USD Januar 2021	110	-
Kauf 494.909 EUR: Verkauf 601.908 USD Januar 2021	4.723	-
Kauf 5.440 EUR: Verkauf 5.900 CHF Januar 2021	(18)	-
Kauf 55.006 EUR: Verkauf 66.898 USD Januar 2021	525	-
Kauf 56 EUR: Verkauf 68 USD Januar 2021	1	-
Kauf 561.373 EUR: Verkauf 687.731 USD Januar 2021	1.294	-
Kauf 5.797 EUR: Verkauf 9.466 SGD Januar 2021	(38)	-
Kauf 61.580 EUR: Verkauf 56.440 GBP Januar 2021	(1.161)	-
Kauf 61.632 EUR: Verkauf 75.504 USD Januar 2021	142	-
Kauf 62.990 EUR: Verkauf 77.221 USD Januar 2021	102	-
Kauf 63 EUR: Verkauf 78 USD Januar 2021	-	-
Kauf 69.492 EUR: Verkauf 84.811 USD Januar 2021	423	-
Kauf 11.203 GBP: Verkauf 12.285 EUR Januar 2021	169	-
Kauf 114 GBP: Verkauf 126 EUR Januar 2021	1	-
Kauf 127 GBP: Verkauf 141 EUR Januar 2021	1	-
Kauf 146 GBP: Verkauf 160 EUR Januar 2021	2	-
Kauf 182 GBP: Verkauf 203 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 1.950.008 GBP: Verkauf 2.138.343 EUR Januar 2021	29.374	-
Kauf 19.910 GBP: Verkauf 21.946 EUR Januar 2021	187	-
Kauf 22.106 GBP: Verkauf 24.468 EUR Januar 2021	106	-
Kauf 25.475 GBP: Verkauf 27.947 EUR Januar 2021	373	-
Kauf 3.002 GBP: Verkauf 3.336 EUR Januar 2021	1	-
Kauf 31.848 GBP: Verkauf 35.382 EUR Januar 2021	22	-
Kauf 600 GBP: Verkauf 660 EUR Januar 2021	7	-
Kauf 329.794 SGD: Verkauf 203.375 EUR Januar 2021	(120)	-
Kauf 3.674 SGD: Verkauf 2.259 EUR Januar 2021	5	-
Kauf 3.737 SGD: Verkauf 2.307 EUR Januar 2021	(4)	-
Kauf 4.316 SGD: Verkauf 2.650 EUR Januar 2021	10	-
Kauf 5.392 SGD: Verkauf 3.327 EUR Januar 2021	(4)	-
Kauf 107 USD: Verkauf 87 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 128 USD: Verkauf 105 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 1.517.391 USD: Verkauf 1.247.650 EUR Januar 2021	(11.906)	-
Kauf 15.192 USD: Verkauf 12.473 EUR Januar 2021	(101)	-
Kauf 16.643 USD: Verkauf 13.587 EUR Januar 2021	(33)	-
Kauf 17.067 USD: Verkauf 14.004 EUR Januar 2021	(105)	-
Kauf 19.692 USD: Verkauf 16.150 EUR Januar 2021	(113)	-
Kauf 2.072.986 USD: Verkauf 1.704.478 EUR Januar 2021	(16.265)	-
Kauf 23.319 USD: Verkauf 19.036 EUR Januar 2021	(46)	-
Kauf 23.473 USD: Verkauf 19.261 EUR Januar 2021	(145)	-
Kauf 24.274.138 USD: Verkauf 19.959.001 EUR Januar 2021	(190.463)	(0,03)
Kauf 24.639 USD: Verkauf 20.199 EUR Januar 2021	(133)	-
Kauf 249 USD: Verkauf 204 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 263.977 USD: Verkauf 215.496 EUR Januar 2021	(516)	-
Kauf 2.676.589 USD: Verkauf 2.200.780 EUR Januar 2021	(21.002)	-

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 27.168 USD: Verkauf 22.282 EUR Januar 2021	(157)	-
Kauf 273.792 USD: Verkauf 224.665 EUR Januar 2021	(1.692)	-
Kauf 2.749 USD: Verkauf 2.260 EUR Januar 2021	(22)	-
Kauf 29.837 USD: Verkauf 24.357 EUR Januar 2021	(58)	-
Kauf 30.290 USD: Verkauf 24.855 EUR Januar 2021	(187)	-
Kauf 31 USD: Verkauf 25 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 31 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 313.570 USD: Verkauf 257.174 EUR Januar 2021	(1.807)	-
Kauf 34.019 USD: Verkauf 27.889 EUR Januar 2021	(184)	-
Kauf 34.801 USD: Verkauf 28.542 EUR Januar 2021	(201)	-
Kauf 36 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 390.245 USD: Verkauf 319.921 EUR Januar 2021	(2.111)	-
Kauf 43.617 USD: Verkauf 35.757 EUR Januar 2021	(236)	-
Kauf 45 USD: Verkauf 37 EUR Januar 2021	-	-
	(231.932)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 659.175.373**)	746.211.532	99,13
Sonstiges Nettovermögen	6.524.931	0,87
Summe Nettovermögen	752.736.463	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Andritz	8.543.122	-
Frankreich		
Bouygues	8.901.569	-
Faurecia	8.341.286	-
Michelin	10.594.236	-
Schneider Electric	-	8.912.000
Deutschland		
Bayer	-	13.506.123
Deutsche Post	10.900.783	-
Dialog Semiconductor	13.477.225	-
Hella	-	12.661.438
Porsche Automobil	-	6.901.576
RWE	-	13.086.252
SAP	-	20.629.205
Siemens	19.573.851	20.163.850
Niederlande		
Exor	-	7.191.251
Heineken 'B'	-	7.543.109
NN	8.854.269	-
Randstad	11.867.250	-
Signify	7.862.695	-
Vereinigtes Königreich		
Unilever	-	14.131.022

European Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 10,2 % (netto), wogegen der FTSE World Europe ex UK Index in Euro eine Rendite von 12,5 % verbuchte.

Nach dem von COVID-19 ausgelösten Einbruch im ersten Quartal setzten die Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 zu einer starken Erholung an. Anfänglich beruhte die Erholung auf erheblichen Eingriffen durch Regierungen und Zentralbanken. In der zweiten Jahreshälfte blickten die Märkte jedoch einem wirtschaftlichen Aufschwung entgegen, da die Zahl der Infektionen zurückging und diverse Wirtschaftsräume wieder geöffnet wurden. Im November erhielten die Märkte durch die US-Präsidentenwahlen zusätzlichen Auftrieb, da der Wahlsieg der Demokraten knapper als erwartet ausfiel, wodurch die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger grundlegender Veränderungen an der Besteuerung oder im Gesundheitswesen zurückging. Einen zweiten, noch stärkeren Impuls erhielten die Märkte dann durch die Entwicklung mehrerer COVID-19-Impfstoffe. Die Impfstoffmeldungen lösten eine starke Rotation bei Aktien aus. Bisherige „COVID-19-Gewinner“ wie Basiskonsumgüterwerte, Wachstumstitel und zu einem gewissen Grad auch Technologieaktien wurden zugunsten von Bank-, Reise-, Automobil- und anderen Substanzaktien, die stark vom Virus betroffen gewesen waren, abverkauft. Zusätzlich begünstigt wurde diese Rotation durch die Aussicht auf eine erhebliche fiskalpolitische Unterstützung seitens der neuen US-Regierung sowie die Tatsache, dass die Zentralbanken die kurzfristigen Zinsen aller Voraussicht nach niedrig halten dürften. Gegen Ende des Jahres zeigten sich die Aktienmärkte durch Meldungen über neue COVID-19-Varianten, die höhere Infektionsraten mit sich bringen könnten, unbeeindruckt.

Der Fonds verbuchte parallel zu den Märkten eine starke Erholung. Nachdem der Fonds seinen Index im dritten Quartal noch übertreffen konnte, büßte er diese starken relativen Zugewinne im vierten Quartal jedoch wieder ein. Im Nachgang des von COVID-19 verursachten Einbruchs nahmen wir erhebliche Änderungen am Portfolio vor. In der zweiten Jahreshälfte stammten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung sowohl von Positionen, die wir aufgrund unserer Zuversicht bezüglich ihrer erwarteten Belastbarkeit beibehalten hatten, als auch von neuen Titeln, die wir in Erwartung einer Erholung zyklischer Industriewerte hinzugekauft hatten. In der ersten Kategorie machten Positionen im Beschichtungsspezialisten Akzo Nobel sowie in ASR Nederland, SPIE und Grafton alle bzw. fast alle zu Beginn des Jahres erlittenen Verluste wieder wett. Einige der vom Fonds beibehaltenen Positionen wie Infineon Technologies, ASML und Volvo notierten zum Jahresende deutlich über ihrem vor COVID-19 verzeichneten Niveau. In der zweiten Kategorie erzielten neu bzw. erneut gekaufte Positionen wie Jungheinrich, Kone, Linde, Epiroc, SCOR, Smurfit Kappa und Metso Outotec starke Zugewinne. Im November verlor der Fonds jedoch an Boden, da er die Sektoren Banken, Energie, Reisen und Gastgewerbe untergewichtet hatte und sich diese Bereich angesichts der Impfstoffmeldungen besonders stark erholten. Abgesehen von der Positionierung gab es auch einige wenige Enttäuschungen. So musste DCC im vierten Quartal beispielsweise aufgrund der langsamen Fortschritte beim Einsatz seiner Bilanz Kursverluste hinnehmen. Bayer gelang es nur sehr langsam, seine rechtlichen Schwierigkeiten hinter sich zu lassen, und von SAP trennten wir uns, nachdem das Unternehmen seine mittelfristigen Vorgaben nach unten korrigiert hatte.

Hinsichtlich der sonstigen Änderungen nahmen wir bei mehreren Positionen, die wir zum Höhepunkt der ersten COVID-19-Welle gekauft hatten, Gewinne mit. Hierzu zählte beispielsweise die Jungheinrich-Aktie, deren Wert sich seit unserem Kauf fast verdoppelt hatte. Auch bei Adidas und Sonova nahmen wir Gewinne mit. Bei einer Reihe weiterer Positionen, die sich stark entwickelt hatten, nahmen wir teilweise Gewinne mit. Hierzu zählten beispielsweise Infineon Technologies, Kone und Merck. Zu den neuen Positionen zählten Alcon, Carl Zeiss Meditec und EssilorLuxottica, die unserer Einschätzung nach von einer Normalisierung im Bereich der Augenheilkunde profitieren dürften. Wir beteiligten uns an Daimler, da wir seine Turnaround-Pläne positiv einschätzten, richteten eine Position bei Telenet in der Nähe seines Acht-Jahres-Tiefs (außer März) ein und kauften Getlink aufgrund unserer Überzeugung, dass seine Langstreckenkonzession das Schlimmste hinter sich gelassen haben dürfte. Um weitere mögliche negative Auswirkungen der Sektorrotation zu begrenzen, kauften wir Aktien von TOTAL und BNP Paribas. Mit Blick auf die längerfristige Entwicklung beteiligten wir uns erneut an MTU Aero Engines, dessen Aktie weiterhin deutlich unter dem Kurs zu Beginn des Jahres 2020 notierte.

Zu Beginn des Jahres 2021 herrscht Optimismus, dass eine starke zyklische Konjunkturerholung im Laufe des Jahres an Fahrt aufnehmen dürfte. Gestützt werden dürfte diese durch relativ knappe Vorratsbestände in vielen Branchen sowie durch die im Zuge der Lockdowns angehäuften Ersparnisse. Anfang Januar setzten Aktien ihren im zweiten Halbjahr 2020 verzeichneten Aufwärtstrend fort. Die Lage erscheint allgemein ermutigend, auch wenn diese optimistische Einschätzung auf Annahmen in Bezug auf die Wirksamkeit von COVID-19-Impfstoffen, eine reibungslose Verteilung der Impfstoffe und ihre Fähigkeit zur Bekämpfung von Varianten des Virus beruht. Eine weitere Frage, die für die Märkte nach wie vor offen ist, betrifft die möglichen Auswirkungen steigender Anleiherenditen. Dies ist für Aktien relevant, da der Wert von Wachstums- und Technologieunternehmen 2020 durch niedrigere Zinsen in die Höhe getrieben wurde. Im November kehrte sich dieser Prozess teilweise um, und diese Rotation setzte sich Anfang Januar fort. In vielerlei Hinsicht geht es von der Digitalisierung (erhöhte Preistransparenz, Effizienzgewinne, etc.) und den Arbeitsmärkten ein starker Deflationsdruck aus. An anderer Stelle lässt sich Aufwärtsdruck auf die Preise ausmachen, der von Rohstoffen (Industriemetalle, Agrarrohstoffe, etc.) sowie von Störungen der Lieferketten (z. B. Luftfracht) verursacht wird. Anfang 2021 waren die Renditen auf die als Benchmark angesetzten zehnjährigen US-Staatsanleihen wieder deutlich über die Marke von 1 % geklettert und hatten sich dem vor COVID-19 verzeichneten Niveau angenähert. Dieser Druck wirft erhebliche Fragen für Rentenwertanlagen auf, deren Renditen durch höhere Zinsen belastet werden könnten. Aktien sollten unserer Einschätzung nach einen vergleichsweise besseren Inflationsschutz bieten, insbesondere die Titel von Unternehmen mit bewährter Preismacht. Da jedoch verschiedene Teile des Aktienmarktes jeweils unterschiedlich auf verschiedene Szenarien reagieren dürften, haben wir versucht, ein ausgewogenes Portfolio aufzubauen, das teilweise von einer zyklischen Erholung profitieren würde. Gleichzeitig haben wir einige defensive Positionen für den Fall beibehalten, dass die Wiedereröffnung der Wirtschaft nicht ganz so reibungslos verläuft wie weitläufig angenommen wird.

European Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Branche in Europa (ohne das Vereinigte Königreich). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds wird in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe ex UK Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
European Growth Fund	A2 (EUR) (netto)	% (5,73)	% 21,91	% (0,11)	% (0,05)	% (2,92)	% 10,23
FTSE World Europe ex UK Index		(9,60)	22,14	1,79	6,67	(1,02)	12,47

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	53.037.928
Bankguthaben	12	522.981
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.446
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		179.203
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		53.745.558
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		198.832
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		22.593
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	158.610
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		380.035
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		53.365.523

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	355.525
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.721
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	2.909
Summe Erträge		361.155
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	454.112
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	21.155
Depotbankgebühren	6	15.515
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	13.362
Verwahrstellengebühren	6	1.617
Sonstige Aufwendungen	6	12.284
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.373
Summe Aufwendungen		531.418
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(170.263)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.066.587
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.195.502)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.667)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		869.418
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	3.360.594
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(261.683)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(318)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.098.593
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		3.797.748

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	56.295.526	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	237.737
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(170.263)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.965.368)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	869.418	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (120)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	3.098.593	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	53.365.523

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	304.504,30	8.470,24	125,00	1.250,01	25.582,47	1.749.070,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.067,72	800,00	-	-	-	7.908,92
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(65.745,39)	-	-	(1.250,01)	(1.283,29)	(125.155,17)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	242.826,63	9.270,24	125,00	-	24.299,18	1.631.823,91
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,15	15,81	21,72	n. z.	21,71	19,49
	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.078.303,70	166,67				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(189.238,15)	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	889.065,55	166,67				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,08	17,03				

European Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
73.754.516 EUR	56.295.526 EUR	53.365.523 EUR	A2 (EUR)	18,83	18,28	20,15
82.210.471 USD	63.101.695 USD	65.497.542 USD	H1 (EUR)	14,71	14,28	15,81
			H2 (EUR)	20,01	19,60	21,72
			I1 (EUR)	17,35	16,99	n. z.
			I2 (EUR)	20,01	19,60	21,71
			R1 (EUR)	18,23	17,68	19,49
			R1 HUSD (USD)	20,06	19,92	22,08
			X2 (EUR)	16,03	15,48	17,03

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,93 %	1,94%	1,93 %
H1 (EUR)	1,13%	1,15 %	1,13%
H2 (EUR)	1,13%	1,15 %	1,13%
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	n. z.,
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
R1 (EUR)	1,98%	2,00 %	1,98%
R1 HUSD (USD)	1,98%	2,00 %	1,98%
X2 (EUR)	2,50%	2,51 %	2,51 %

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

Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

* Die Anteilklasse wurde in dem Berichtszeitraum geschlossen

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 99,39 %

Belgien 1,03 %

Verbraucherdienstleistungen 1,03 %

15.710 Telenet	549.536	1,03
----------------	---------	------

Dänemark 5,84 %

Konsumgüter 3,85 %

12.161 Carlsberg	1.598.570	2,99
32.846 Scandinavian Tobacco	460.458	0,86
	2.059.028	3,85

Gesundheitswesen 1,99 %

18.392 Novo Nordisk 'B'	1.059.632	1,99
-------------------------	-----------	------

Finnland 11,80 %

Grundstoffe 3,09 %

53.847 UPM-Kymmene	1.646.372	3,09
--------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 5,48 %

212.520 Nordea Bank	1.418.890	2,66
43.414 Sampo	1.506.248	2,82
	2.925.138	5,48

Industrie 3,23 %

5.955 Kone	396.424	0,74
162.380 Metso Outotec	1.329.893	2,49
	1.726.317	3,23

Frankreich 21,77 %

Konsumgüter 1,45 %

7.312 Michelin	772.696	1,45
----------------	---------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,63 %

32.915 Vivendi	870.273	1,63
----------------	---------	------

Finanzdienstleister 3,61 %

28.631 BNP Paribas	1.247.882	2,34
25.597 SCOR	680.112	1,27
	1.927.994	3,61

Gesundheitswesen 3,89 %

4.702 EssilorLuxottica	602.444	1,13
18.597 Sanofi	1.470.929	2,76
	2.073.373	3,89

Industrie 8,30 %

26.972 Compagnie de St Gobain	1.021.160	1,91
52.345 Getlink	744.608	1,40
58.958 SPIE	1.054.464	1,98
6.905 Thales	519.877	0,97
13.833 Worldline	1.092.253	2,04
	4.432.362	8,30

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

Öl und Gas 1,33 %

19.968 SUMME	708.614	1,33
--------------	---------	------

Technologie 1,56 %

27.271 STMicroelectronics	834.356	1,56
---------------------------	---------	------

Deutschland 11,14 %

Konsumgüter 2,18 %

20.173 Daimler	1.165.798	2,18
----------------	-----------	------

Gesundheitswesen 3,10 %

14.571 Bayer	704.033	1,33
3.890 Carl Zeiss Meditec	424.205	0,79
3.740 Merck	523.320	0,98
	1.651.558	3,10

Industrie 2,09 %

2.762 MTU Aero Engines	589.411	1,11
6.025 Rheinmetall	523.934	0,98
	1.113.345	2,09

Technologie 1,82 %

13.634 Infineon Technologies	430.391	0,81
16.156 Software	540.095	1,01
	970.486	1,82

Versorgungsunternehmen 1,95 %

30.148 RWE	1.041.915	1,95
------------	-----------	------

Island 0,80 %

Industrie 0,80 %

84.871 Marel	428.599	0,80
--------------	---------	------

Irland 1,81 %

Industrie 1,81 %

25.141 Smurfit Kappa	963.403	1,81
----------------------	---------	------

Italien 0,89 %

Konsumgüter 0,89 %

9.424 Moncler	472.614	0,89
---------------	---------	------

Niederlande 16,59 %

Grundstoffe 4,59 %

20.729 Akzo Nobel	1.835.761	3,45
4.293 Koninklijke DSM	609.928	1,14
	2.445.689	4,59

Konsumgüter 1,40 %

20.824 JDE Peet's	748.935	1,40
-------------------	---------	------

Verbraucherdienstleistungen 3,15 %

37.397 Koninklijke Ahold Delhaize	872.286	1,63
11.653 Wolters Kluwer	808.951	1,52
	1.681.237	3,15

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 2,71 %		
43.821 ASR Nederland	1.444.997	2,71
Öl und Gas 0,96 %		
32.865 SBM Offshore	513.433	0,96
Technologie 3,78 %		
3.514 ASML	1.409.114	2,64
6.836 Prosus	607.994	1,14
	2.017.108	3,78
Norwegen 1,11 %		
Konsumgüter 1,11 %		
12.288 Salmar	592.448	1,11
Portugal 1,90 %		
Versorgungsunternehmen 1,90 %		
194.147 Energias de Portugal	1.013.641	1,90
Schweden 6,08 %		
Konsumgüter 1,51 %		
10.512 Autoliv	804.455	1,51
Gesundheitswesen 0,50 %		
24.228 Elekta 'B'	267.470	0,50
Industrie 3,00 %		
36.599 Epiroc 'A'	549.066	1,03
54.141 Volvo 'B'	1.053.098	1,97
	1.602.164	3,00
Telekommunikation 1,07 %		
52.636 Tele2 'B'	572.423	1,07
Schweiz 10,95 %		
Konsumgüter 3,77 %		
20.862 Nestlé	2.012.457	3,77
Verbraucherdienstleistungen 0,78 %		
1.583 Zur Rose	414.743	0,78
Finanzdienstleister 0,77 %		
4.166 Cembra Money Bank	412.895	0,77
Gesundheitswesen 5,63 %		
10.662 Alcon	580.381	1,09
17.145 Novartis	1.326.495	2,48
3.840 Roche stimmrechtslose Aktien	1.097.711	2,06
	3.004.587	5,63
Vereinigtes Königreich 7,68 %		
Grundstoffe 1,75 %		
4.386 Linde	932.025	1,75

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 2,38 %		
63.433 RELX	1.271.514	2,38
Industrie 3,55 %		
23.895 DCC	1.387.816	2,60
49.019 Grafton	504.482	0,95
	1.892.298	3,55
Wertpapiieranlagen	53.037.928	99,39
Derivate (0,29 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,29 %)		
Kauf 399.862 EUR: Verkauf 489.866 USD Januar 2021	922	-
Kauf 402.174 EUR: Verkauf 489.124 USD Januar 2021	3.838	0,01
Kauf 79.641 EUR: Verkauf 96.962 USD Januar 2021	677	-
Kauf 19.851.818 USD: Verkauf 16.322.823 EUR Januar 2021	(155.764)	(0,30)
Kauf 218.808 USD: Verkauf 178.185 EUR Januar 2021	9	-
Kauf 281.447 USD: Verkauf 230.644 EUR Januar 2021	(1.437)	-
Kauf 330.449 USD: Verkauf 270.522 EUR Januar 2021	(1.409)	-
	(153.164)	(0,29)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 46.199.933**)	52.884.764	99,10
Sonstiges Nettovermögen	480.759	0,90
Summe Nettovermögen	53.365.523	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
KBC	-	793.763
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	-	769.705
Frankreich		
BNP Paribas	1.192.268	-
Eiffage	-	737.080
Getlink	732.438	-
Michelin	700.011	-
SCOR	745.010	-
SUMME	682.537	-
Deutschland		
Bayer	-	752.954
Daimler	999.064	-
Evonik Industries	-	1.206.577
Jungheinrich Vorzugsaktie	-	1.082.539
Rheinmetall	-	776.936
SAP	665.956	1.358.606
Software	-	888.433
Niederlande		
JDE Peet's	833.986	-
Prosus	880.307	-
Schweden		
Tele2 'B'	-	895.871
Schweiz		
Sonova	665.364	-

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 26,3 % (netto) bzw. 27,5 % (brutto), während der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) eine Rendite von 22,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 23,2 % lag.

Nach einer starken Erholung von dem im März verzeichneten Abverkauf an den Aktienmärkten schwächte sich die Dynamik der globalen Aktienkurse im dritten Quartal 2020 ab. Die Unternehmensgewinne fielen zwar unerwartet stark aus, Unsicherheit über die US-Präsidentenwahlen und die Dauer der COVID-19-Pandemie belasteten jedoch die Stimmung. Im vierten Quartal begrüßten die Finanzmärkte den Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen, da dies einen besseren Einblick in die zu erwartende politische Unterstützung sowie Hoffnung auf ein verbessertes weltweites Handelsumfeld bot. Kurz darauf wurden ausgezeichnete Studienergebnisse zu COVID-19-Impfstoffen gemeldet, wodurch Hoffnung aufkam, dass ein Ende der Pandemie in Sicht kommen könnte. Die Stimmung verbesserte sich deutlich, wodurch globale Aktienindizes auf neue Allzeithochs getrieben wurden.

In Japan setzte sich die Erholung des Fertigungssektors fort, da sich die weltweite Nachfrage stark belebte. Die Binnennachfrage ließ ebenfalls eine positive Dynamik erkennen, was nicht zuletzt der politischen Unterstützung für den Reise- und Unterhaltungssektor zu verdanken war. Die entsprechenden Auswirkungen ließen sich an den Ergebnissen im dritten Quartal ablesen, während die Vorgaben der Unternehmen für das im März 2021 ablaufende Geschäftsjahr nach oben korrigiert wurden. Infolgedessen verbesserte sich der Ausblick für 2021 und die darauffolgenden Jahre, sodass der TOPIX das Jahr 2020 mit einer positiven Rendite zum Abschluss brachte. Es sei außerdem darauf hingewiesen, dass sich die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate des Index in den zehn Jahren bis Ende Dezember 2020 in Yen auf 9,6 % belief. Es freut uns, zu vermelden, dass der Fonds über Zeiträume von ein, drei, fünf und zehn Jahren eine Outperformance erzielt hat.

Wir hielten an unserem Anlagestil fest und konzentrierten uns auf Unternehmen, die einen positiven Cashflow erzielen und den Shareholder Value im Laufe der Zeit steigern können. Unsere Bewertungsdisziplin und unser Anlagestil lieferten während des Berichtszeitraums weiterhin gute Ergebnisse, wobei die positive Rendite in erster Linie der Titelauswahl zu verdanken war. Die langfristigen Positionen des Fonds, beispielsweise bei Shin-Etsu Chemical, Sony, TDK, Softbank und Nintendo, leisteten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung. Kürzlich ins Portfolio aufgenommene Positionen wie Daikin Industries und Renesas Electronics leisteten ebenfalls positive Beiträge. Es gab keine Positionen, die die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums deutlich beeinträchtigten.

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten verringerten wir Positionen bei zahlreichen Aktien, die sich stark entwickelt hatten. Die Erlöse nutzten wir, um uns an Unternehmen zu beteiligen, die zurückgefallen waren und derzeit umstrukturiert werden, wie etwa Renesas Electronics oder Mitsubishi Heavy Industries. Wir gelangten zu der Einschätzung, dass diese Restrukturierungsmaßnahmen einen transformativen Charakter haben könnten, die Auswirkungen jedoch vom Markt offenbar unterschätzt werden. Im Anschluss an diese Anpassungen waren wir mit der Aufteilung des Risikobudgets des Fonds sehr zufrieden.

Der Markt beendete das Jahr 2020 mit positiven Renditen, wodurch er in der Lage war, über negative Meldungen größtenteils hinwegzublicken. Die Märkte könnten kurzfristig zwar stärkeren Schwankungen ausgesetzt sein, während Regierungen die ansteckenderen Varianten von COVID-19 in Angriff nehmen, der längerfristige Ausblick ist jedoch weiterhin positiv, da die Impfkampagnen an Fahrt aufnehmen. Die Vorratsbestände entlang der Lieferketten erscheinen sehr niedrig, und sowohl im Unternehmenssektor als auch bei den Verbraucherausgaben besteht eine aufgestaute Nachfrage.

Wir sind der Meinung, dass sich der japanische Markt auf einem attraktiven Niveau bewegt. Der TOPIX wurde zuletzt zum 16-Fachen des Gewinns je Aktie im Gesamtjahr bis März 2019 gehandelt. Das Kurs-Buchwert-Verhältnis lag bei 1,3, während die Dividendenrendite 2,0 % betrug. Unserer Einschätzung nach deuten die wenig anspruchsvollen Bewertungen und starken Bilanzen darauf hin, dass japanische Aktien ein attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis bieten.

Unser Ansatz bleibt unverändert. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Anlagephilosophie sowohl in guten als auch schwierigen Zeiten funktioniert, da wir uns auf Unternehmen konzentrieren, die unserer Einschätzung nach Shareholder Value schaffen können, indem sie Renditen auf ihre freien Cashflow erzielen, die ihre Kapitalkosten übersteigen. Dies erfordert ausgezeichnete Geschäftsmodelle und starke Managementteams. Derartigen Unternehmen könnte es durchaus gelingen, nicht nur ihre Gewinne im Zuge des Abschwungs zu schützen, sondern sich das schwierige Umfeld auch zunutze zu machen, um die eigene Positionierung weiter zu verbessern. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf die Titelauswahl, die für die künftige Fondsperformance voraussichtlich ein wichtiger Bestimmungsfaktor sein dürfte.

Japan Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Tokyo SE First Section Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Japan.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Tokyo SE First Section Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Japan Opportunities Fund	A2 (USD) (netto)	% (13,61)	% 31,03	% 3,99	% (3,01)	% 8,64	% 26,26
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)		(7,23),	20,32,	10,89	(6,00)	2,56	22,01
Japan Opportunities Fund	A2 (USD) (brutto)	(11,88)	33,62	6,03	(1,16)	10,73	27,48
Tokyo SE First Section Index (TOPIX) + 2 %		(5,37)	22,73	13,10	(4,13)	4,63	23,23

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.109.345.200
Bankguthaben	12	34.059.331
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.583.237
Forderungen aus Anteilszeichnungen		16.606.001
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		14.239.927
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	59
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.178.833.755
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	3.107.625
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6.018.816
Steuern und Aufwendungen		28.864.611
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.017.695
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.375
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		57.013.122
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.121.820.633

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	29.611.717
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	7
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	66.192
Summe Erträge		29.677.916
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	21.405.089
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.365.805
Depotbankgebühren	6	1.013.939
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	8.004.155
Verwahrstellengebühren	6	108.561
Sonstige Aufwendungen	6	848.967
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	14.231.279
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	829.796
Summe Aufwendungen		47.807.591
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(18.129.675)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	44.637.363
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	663.729
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.088.201
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		47.389.293
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	668.267.944
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(5.848)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(450.684)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		667.811.412
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		697.071.030

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.343.499.093	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.082.829.233
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(18.129.675)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.001.830.346)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	47.389.293	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 251.623
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	667.811.412	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	4.121.820.633

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (JPY)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.562.798,94	50.671,36	7.792,95	-	66.468,19	166,67
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	265.010,94	63.358,69	130,96	193.178,03	57.416,70	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(458.416,94)	(8.754,76)	(1.396,13)	-	(2.537,22)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.369.392,94	105.275,29	6.527,78	193.178,03	121.347,67	166,67
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,55	24,59	20,14	1.130,15	25,72	24,61
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	27.263,75					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.513,83					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.735,10)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	27.042,48					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,63					

Japan Opportunities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
3.768.212.594 JPY	3.343.499.093 JPY	4.121.820.633 JPY	A2 (USD)	16,44	17,86
27.581.907 USD	31.033.038 USD	39.992.442 USD	C2 (EUR)	n. z.	21,19
			H2 (USD)	14,53	15,89
			I2 (JPY)	n. z.	n. z.
			I2 (USD)	18,50	20,28
			I2 HUSD (USD)	18,26	20,27
			X2 (USD)	15,14	16,38
					1130,15
					22,55
					24,59
					20,14
					25,72
					24,61
					20,63

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (USD)	1,92%	2,31 %	2,77 %
C2 (EUR)	n. z.	1,50 %	1,50 %
H2 (USD)	1,11 %	1,62 %	2,05 %
I2 (JPY)	n. z.	n. z.	2,26%
I2 (USD)	1,00 %	1,50 %	1,89 %
I2 HUSD (USD)	1,27 %	1,14 %	1,92%
X2 (USD)	2,51 %	2,66%	3,29%

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 99,70 %

Japan 99,70 %

Kommunikationsdienstleistungen 14,43 %

3.200 Nintendo	210.784.000	5,11
32.500 SoftBank 'A'	262.063.750	6,37
195.000 Z	121.758.000	2,95
	594.605.750	14,43

Nichtbasiskonsumgüter 20,08 %

6.200 Nitori	133.951.000	3,25
55.200 Pan Pacific International	131.900.400	3,20
26.900 Sony	277.002.750	6,72
61.500 Subaru	126.997.500	3,08
19.800 Toyota Motor	157.776.300	3,83
	827.627.950	20,08

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,71 %

28.000 Asahi	118.972.000	2,88
14.600 Kao	116.456.900	2,83
	235.428.900	5,71

Finanzdienstleister 8,69 %

25.000 Orix	39.612.500	0,96
87.900 T&D	107.194.050	2,60
39.800 Tokio Marine	211.357.900	5,13
	358.164.450	8,69

Gesundheitswesen 8,38 %

57.900 Daiichi Sankyo	205.110.750	4,97
62.200 Olympus	140.416.500	3,41
	345.527.250	8,38

Industrie 13,60 %

5.800 Daikin Industries	133.153.500	3,23
43.800 Mitsubishi	111.416.250	2,70
31.400 Mitsubishi Heavy Industries	99.192.600	2,41
61.700 Persol	114.792.850	2,79
14.800 Recruit	64.076.600	1,55
600 SMC	37.791.000	0,92
	560.422.800	13,60

Informationstechnologie 21,24 %

1.300 Disco	45.077.500	1,09
17.700 Fujifilm	96.341.100	2,34
16.300 Murata Manufacturing	151.989.350	3,69
38.600 Nomura Research Institute	142.916.500	3,47
23.100 Otsuka 'A'	125.895.000	3,05
126.100 Renesas Electronics	136.061.900	3,30
11.400 TDK	177.384.000	4,30
	875.665.350	21,24

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

Grundstoffe 5,48 %

12.500 Shin-Etsu Chemical	225.718.750	5,48
---------------------------	-------------	------

Immobilien 2,09 %

39.900 Mitsui Fudosan	86.184.000	2,09
-----------------------	------------	------

Wertpapieranlagen 4.109.345.200 99,70

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 1.224.170 JPY; Verkauf 11.882 USD Januar 2021	(414)	-
--	-------	---

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 1.815 JPY; Verkauf 17 USD Januar 2021	17	-
Kauf 8.521 JPY; Verkauf 82 USD Januar 2021	40	-
Kauf 4.044 USD; Verkauf 420.593 JPY Januar 2021	(3.863)	-
Kauf 47 USD; Verkauf 4.834 JPY Januar 2021	2	-
Kauf 72 USD; Verkauf 7.441 JPY Januar 2021	(58)	-
Kauf 82 USD; Verkauf 8.536 JPY Januar 2021	(40)	-
	(3.902)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 2.899.743.042) 4.109.340.884 99,70**

Sonstiges Nettovermögen 12.479.749 0,30

Summe Nettovermögen 4.121.820.633 100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Mitsubishi	110.876.079	-
Mitsubishi Heavy Industries	92.660.942	-
Nitori	-	37.831.189
Orix	-	85.515.519
Otsuka 'A'	25.641.433	-
Pan Pacific International	-	25.565.299
Persol	107.141.259	-
Renesas Electronics	104.341.365	-
Shin-Etsu Chemical	-	41.749.743
SMC	-	47.245.437
Sony	28.420.316	40.738.558
Subaru	135.916.178	-
Sumitomo Mitsui Financial	-	78.288.166
T&D	25.960.966	-
Takeda Pharmaceutical	-	117.451.071
Tokio Marine	56.266.841	-
Toshiba	-	33.637.589
Toyota Motor	32.855.751	-
Z	-	72.283.796

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 15. Oktober 2020, als er geschlossen wurde, auf der Grundlage der Anteilsklasse A3 in Euro eine Rendite von 0,0 % (netto), wogegen der MSCI Europe Net Return Index in Euro eine Rendite von 0,6 % verbuchte.

Im vergangenen Jahr hatten wir die Tatsache beklagt, dass sich substanzorientierte Anlagestile schwächer entwickelt hatten als Wachstumsstrategien und dass sich die Lage für einen Fonds wie den unseren daher schwierig gestaltete.

Um es zu wiederholen: Der Fonds baut auf der Prämisse auf, dass wir längerfristig eine Outperformance erzielen werden, wenn wir Unternehmen mit attraktiven Renditen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt günstig bewertet werden (ein Anzeichen hierfür ist eine relativ hohe Rendite). Dies kann auch als „substanzorientierte Strategie“ bezeichnet werden. Diese Outperformance sollte auf die Fähigkeit eines Unternehmens zurückzuführen sein, den eigenen überschüssigen Cashflow in Gelegenheiten mit attraktiven Renditen zu reinvestieren. Hierdurch sollten die Gewinne steigen, was eine Erhöhung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses nach sich ziehen sollte. Eines der Hauptrisiken dieses Anlagestils liegt in der Möglichkeit, dass der Grund für die im historischen Vergleich günstige Bewertung strukturell bedingt und somit nicht nur vorübergehend ist und dass sich die Zukunft des Unternehmens grundlegend von seiner Vergangenheit unterscheiden wird (mit anderen Worten: dass das Geschäftsmodell nicht mehr funktioniert). Während der Fonds diesem Risiko auf Einzeltitelebene ausgesetzt ist, sollte unsere Exponierung auf Portfolioebene nicht allzu hoch sein, da wir in der Regel durchschnittlich 40-50 Aktien aus unterschiedlichsten Wirtschaftszweigen halten.

Leider befinden wir uns heute in derselben Situation wie im Vorjahr und müssen einmal mehr versuchen zu erklären, warum substanzorientierte Anlagestile und damit verbundene ertragsorientierte Ansätze schlechter abgeschnitten haben als wachstumsorientierte Strategien – ein Umstand, den wir zu diesem Zeitpunkt im letzten Jahr nicht erwartet hatten.

COVID-19, das im März 2020 zur globalen Pandemie erklärt wurde, hat bemerkenswerte Auswirkungen auf das tägliche Leben der Menschen gehabt. Da die meisten Länder weitläufige Kontaktbeschränkungen eingeführt haben, um die Ausbreitung der Krankheit zu stoppen, sahen sich viele Menschen und Unternehmen gezwungen, ihre Geschäftstätigkeit einzustellen, worunter die Weltwirtschaft gelitten hat. Viele Zentralbanken versuchten, dieser Entwicklung entgegenzuwirken, indem sie dem System massive Mengen an Liquidität zuführten. Die Europäische Zentralbank legte ein „Pandemic Emergency Purchase Programme“ in Höhe von 1,85 Bio. EUR auf und kaufte enorme Mengen an privatwirtschaftlichen und öffentlichen Wertpapieren, um der Wirtschaft liquide Mittel zukommen zu lassen und die Belastung durch die Lockdown-Beschränkungen zu mindern. Um es auf den Punkt zu bringen: Die Zentralbanken haben „kostenloses Geld“ verteilt, und „Robin Hood“-Anleger sind auf dieses Spiel eingegangen. Dadurch wurden die Bewertungen von Aktien und Sektoren, die nach Einschätzung der Anleger Wachstum bieten oder eine gewisse Belastbarkeit gegenüber einem sinkenden BIP an den Tag legen würden, in die Höhe getrieben. Substanzorientierte Aktien und Sektoren sind allgemein stärker auf eine positive BIP-Entwicklung angewiesen, um Gewinnwachstum zu erzielen und Ausschüttungen an Aktionäre vornehmen zu können. Dies gilt auch für ertragsorientierte Teilstrategien. Infolge der mit der COVID-19-Pandemie einhergehenden Lockdowns haben viele Unternehmen ihre Ausschüttungen an Aktionäre entweder storniert oder verschoben.

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten während des Berichtszeitraums verringerten wir mehrere Positionen, um NN ins Portfolio aufzunehmen – ein Versicherungsunternehmen, das gut aufgestellt zu sein schien, um überschüssiges Kapital an Aktionäre zurückzuführen. Darüber hinaus stockten wir die bestehenden Positionen bei der Deutschen Post und Roche auf.

Am 15. Oktober 2020 wurde der Fonds geschlossen, da der Verwaltungsrat zu dem Schluss gekommen war, dass das Volumen des Fonds zu gering war, um eine kosteneffiziente Verwaltung zu ermöglichen, und dass ein Anstieg des Volumens in absehbarer Zeit unwahrscheinlich war.

Pan European Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt die Erzielung von Erträgen an, die über den Erträgen des MSCI Europe Net Return Index liegen und Potenzial für langfristiges (über fünf Jahre oder länger) Kapitalwachstum bieten.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz in dieser Region oder üben dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) aus.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Net Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1. Jul. 20 bis 15. Okt. 20**	
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR) (netto) %	(13,20) %	17,42 %	1,99 %	0,18 %	(8,65) %	(0,02) %
MSCI Europe Net Return Index		(10,97)	17,96	2,85	4,46	(5,48)	0,61

Es werden Angaben zur Klasse A3 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

** Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

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

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	17.723
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		345
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		18.068
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		18.067
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		18.068
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	35.983
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	-
Summe Erträge		35.983
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	10.434
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	299
Depotbankgebühren	6	1.766
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	14
Verwahrstellengebühren	6	440
Sonstige Aufwendungen	6	16.669
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	62
Summe Aufwendungen		29.684
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.299
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(165.737)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(202)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.422
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(164.517)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	166.287
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(29)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		14
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		166.272
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.054

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.154.006	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	979
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.299	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.162.991)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(164.517)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (48)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	166.272	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	-

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	316,98	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	99,89	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(416,87)	(265,00)	(253,40)	(250,00)	(265,00)	(250,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,51,	10,42,,	8,08,	10,12,	11,04,,	8,45,

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	498.500,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(250,00)	(250,00)	(498.500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,36,	8,35,	8,31,

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 8. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Pan European Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	15. Okt. 20
4.668.701 EUR	4.154.006 EUR	n. z.	A2 (EUR)	10,41	9,51
5.203.967 USD	4.656.228 USD	n. z.	A2 HUSD (USD)	11,14	10,42
			A3 (EUR)	9,17	8,09
			E2 (EUR)	10,90	10,09
			E2 HUSD (USD)	11,61	11,01
			E3 (EUR)	9,43	8,42
			H2 (EUR)	10,14	9,34
			H3 (EUR)	9,37	8,33
			IU3 (EUR)	9,32	8,29

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 8. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	15. Okt. 20
A2 (EUR)	2,02%	2,01%	n. z.,
A2 HUSD (USD)	2,02%	2,02%	n. z.,
A3 (EUR)	2,02%	2,01%	n. z.,
E2 (EUR)	0,74 %	0,73 %	n. z.,
E2 HUSD (USD)	0,79%	0,73 %	n. z.,
E3 (EUR)	0,74 %	0,73 %	n. z.,
H2 (EUR)	1,22 %	1,21 %	n. z.,
H3 (EUR)	1,22 %	1,21 %	n. z.,
IU3 (EUR)	1,09 %	1,09 %	n. z.,

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

Zum 15. Oktober 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Pan European Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Warehouses De Pauw	-	161.884
Frankreich		
Schneider Electric	-	163.264
Deutschland		
Deutsche Post	31.001	179.111
Porsche Automobil	-	189.144
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	-	167.282
Koninklijke Ahold Delhaize	-	151.317
NN	42.477	-
Spanien		
Iberdrola	-	192.174
Schweiz		
Roche stimmrechtslose Aktien	24.485	-
Vereinigtes Königreich		
GlaxoSmithKline	-	136.612
Rio Tinto	-	159.313
Unilever	-	154.630

Alle Käufe wurden berücksichtigt.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

James Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 12,1 % (netto), wogegen der FTSE World Europe Index in Euro eine Rendite von 11,5 % verbuchte.

2020 war zweifellos ein außergewöhnliches Jahr, und das zweite Halbjahr stand der ersten Jahreshälfte in nichts nach. Zu Beginn des zweiten Halbjahres setzte sich die Erholung der Aktienmärkte gegenüber ihren im Zuge der COVID-19-Pandemie erreichten Tiefstständen stetig fort. Zu verdanken war dies vor allem der zunehmenden Überzeugung, dass sich das Virus letztendlich durch eine Kombination aus Massentests und schließlich auch Impfungen eindämmen lassen würde. Bis Anfang November war ein Großteil des Aktienmarkteinbruchs im Februar und März wieder wettgemacht worden, nachdem die Märkte gegenüber ihrem Tiefststand um 30% zugelegt hatten. Anfang November meldeten dann mehrere Pharmaunternehmen bedeutende Fortschritte bei der Entwicklung eines wirksamen, in Massenproduktion herstellbaren Impfstoffs. Dies löste weitere Turbulenzen an den Märkten aus, da Aktien, die zuvor durch COVID-19 begünstigt worden waren, stark abverkauft wurden, während Aktien, die von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren sollten, zu einer aggressiven Rally ansetzten. Hiermit fand an den europäischen Aktienmärkten eine der stärksten Faktorrotationen der letzten 20 Jahre statt. Substanzwerte, Titel mit niedriger Qualität und zyklische Aktien schnitten deutlich besser ab als Wachstums- und Qualitätstitel sowie Papiere mit defensiven Eigenschaften. Damit wurden auch die Weichen für den Rest des Jahres 2020 gestellt. Es war ein Zeitraum, der kompetenten aktiven Managern enorme Chancen eröffnete.

Angesichts der extremen Faktorrotation im vierten Quartal sind wir mit der Performance des Fonds zufrieden, nachdem der Berichtszeitraum äußerst erfolgreich verlief.

Unsere stärksten Positionen waren entweder qualitativ hochwertige Unternehmen, die während des Berichtszeitraums bedeutende positive Ereignisse erlebten, oder einige unserer eher zyklischen Firmen, die zu einer starken Rally ansetzten, als Anleger begannen, eine Rückkehr zu Normalität einzupreisen. Zur ersteren Gruppe zählten unsere Beteiligungen an Embracer und Delivery Hero. Das schwedische Gaming-Unternehmen Embracer profitierte von den mit COVID-19 verbundenen Ausgangsbeschränkungen. Zudem schloss das Unternehmen während des Berichtszeitraums mehrere wertsteigernde Übernahmen ab. Delivery Hero profitierte ebenfalls von COVID-19. Ein weiterer wichtiger Faktor war jedoch die Tatsache, dass seine geplante Übernahme von Woowa Brothers in Südkorea im vierten Quartal genehmigt wurde. Zu unseren zyklischen Titeln zählten Melrose Industries sowie International Consolidated Airlines (IAG). Melrose Industries ist vor allem in der Luft- und Raumfahrt sowie in der Automobilbranche engagiert. Die Aktie verbuchte starke Kursgewinne, als Anleger begannen, eine Erholung in diesen beiden Endmärkten einzupreisen. Das qualitativ hochwertige Management bewältigte eine schwierige Phase sehr gut, indem es sich in erster Linie auf seine Cashflows und Liquidität konzentrierte. IAG ist ein Unternehmen, das stark von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitiert, und die Aktie legte im Zuge positiver Meldungen zur Entwicklung von Impfstoffen deutlich zu.

Bei unseren schwächsten Positionen handelte es sich um Zur Rose, Cellnex Telecom und UniCredit. Die Aktie der schweizerischen Online-Apotheke Zur Rose litt nach einem sehr starken ersten Halbjahr 2020 unter Gewinnmitnahmen. Auch Cellnex Telecom wurde im Zuge der im vierten Quartal verzeichneten Rotation von diesem Phänomen in Mitleidenschaft gezogen. UniCredit erwies unterdessen sich als Enttäuschung und entwickelte sich in einem Umfeld, in dem seine Konkurrenten stark zulegen konnten, unterdurchschnittlich. Die Underperformance war darauf zurückzuführen, dass der sehr angesehene Chief Executive Officer zu einem Zeitpunkt zurücktrat, zu dem die Kapitalallokation des Unternehmens ungewiss war. Wir behielten unsere Positionen in all diesen Unternehmen bei.

Unsere Investitionsaktivitäten konzentrierten sich in erster Linie auf das vierte Quartal, als wir eine grundlegende Repositionierung vornahmen, um von einer allmählichen Wiedereröffnung der Weltwirtschaft zu profitieren. Wir richteten neue Positionen im französischen Automobilzulieferer Faurecia, im italienischen Traktorhersteller CNH Industrial und in IAG ein. Darüber hinaus verstärkten wir unsere Gewichtung des Bankensektors, indem wir bestehende Positionen in UniCredit und BAWAG aufstockten. Außerdem erhöhten wir unser Engagement im Energiesektor, indem wir unsere Positionen in BP und TOTAL verstärkten. Alles in allem stellte dies eine erhebliche Veränderung der Positionierung dar, durch die unsere Gewichtung von Aktien, die von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren dürften, (nach unseren eigenen Berechnungen) von ca. 20 % auf rund 35 % des Fonds stieg. Diese Repositionierung war ein bedeutender Faktor für unsere Outperformance im zweiten Halbjahr und insbesondere im vierten Quartal.

Wir sind bezüglich unserer Positionierung zuversichtlich und werden auch weiterhin ein ausgewogenes Engagement wahren. Wir tun dies, indem wir zwei Arten von Unternehmen für eine Anlage in Betracht ziehen: Diejenigen, die vom Markt unterbewertet sind und bei denen wir hohe und nachhaltige Renditen erkennen, sowie diejenigen, bei denen wir mit einer deutlichen Verbesserung der mittelfristigen geschäftlichen Aussichten rechnen.

Pan European Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Pan European Equity Fund	A2 (EUR) (netto)	% (12,22)	% 14,96	% (1,26)	% 0,60	% 6,02	% 12,06
FTSE World Europe Index		(10,25)	18,69	3,43	4,80	(4,76)	11,51

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	452.411.954
Bankguthaben	12	8.071.200
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		159.744
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.390
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.067.756
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		461.720.044
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	286.947
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.611.625
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		513.613
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	218.339
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.630.524
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		459.089.520

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.286.901
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.962
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	167.961
Summe Erträge		2.456.824
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	2.294.916
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	150.045
Depotbankgebühren	6	25.627
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	825.124
Verwahrstellengebühren	6	13.558
Sonstige Aufwendungen	6	102.609
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	141.913
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	94.417
Summe Aufwendungen		3.648.209
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.191.385)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	29.494.125
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.620.353)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(304.680)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		27.569.092
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	23.720.090
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(340.369)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(3.891)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		23.375.830
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		49.753.537

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	460.784.085	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	17.546.846
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.191.385)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(68.947.208)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	27.569.092	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (47.740)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	23.375.830	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	459.089.520

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	998.581,49	6.909.756,41	168.463,35	681.609,10	1.364.924,81	52.242,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.169,90	110.574,17	1.966,31	33.809,13	19.484,40	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(120.356,21)	(544.834,03)	(14.565,85)	(40.116,05)	(140.535,50)	(1.045,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	894.395,18	6.475.496,55	155.863,81	675.302,18	1.243.873,71	51.197,04
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	29,94	33,73	28,53	20,62	17,11	24,94
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	233,21	3.412.935,08	4.831.929,30	1.028.591,72	21.226,92
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.381,36	-	188.397,66	344.144,88	39.494,37	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.079.881,10)	(506.549,55)	(200.436,35)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	12.631,36	233,21	2.521.451,64	4.669.524,63	867.649,74	21.226,92
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,05	14,79	16,54	14,49	17,93	20,73
	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	167,00	1.525.061,28	284.462,08	124.070,95	103.970,63	253.663,74
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	109.275,47	-	-	1.905,92	43.319,35
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(388.333,63)	(257.352,46)	(51.576,59)	(15.367,84)	(43.620,20)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	167,00	1.246.003,12	27.109,62	72.494,36	90.508,71	253.362,89
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,90	38,54	19,05	17,52	31,09	15,47
	Z2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	32.187,84					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.527,14)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	14.660,70					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,72					

Pan European Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
561.445.482 EUR	460.784.085 EUR	459.089.520 EUR	A1 (EUR)	25,19	26,72	29,94
625.815.206 USD	516.493.205 USD	563.458.073 USD	A2 (EUR)	28,39	30,10	33,73
			A2 (SGD)	22,79	24,59	28,53
			A2 (USD)	16,09	16,80	20,62
			A2 HUSD (USD)	14,10	15,20	17,11
			C2 (EUR)	20,78	22,18	24,94
			F2 (USD)	11,64	12,22	15,05
			F2 HUSD (USD)	12,09	13,08	14,79
			G2 (EUR)	13,75	14,69	16,54
			H1 (EUR)	12,15	12,88	14,49
			H2 (EUR)	14,94	15,95	17,93
			H2 (USD)	15,98	16,83	20,73
			H2 HUSD (USD)	15,45	16,72	18,90
			I2 (EUR)	32,11	34,27	38,54
			I2 (USD)	14,72	15,47	19,05
			I2 HUSD (USD)	14,36	15,50	17,52
			X2 (EUR)	26,40	27,83	31,09
			X2 HUSD (USD)	12,81	13,78	15,47
			Z2 (EUR)	15,33	16,56	18,72

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,89 %	1,88 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,87 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,37 %	2,05 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	1,10 %	1,08 %	1,23 %
F2 HUSD (USD)	1,08 %	2,18 %	1,34 %
G2 (EUR)	0,85 %	1,39 %	1,02 %
H1 (EUR)	1,10 %	1,09 %	1,21 %
H2 (EUR)	1,09 %	1,17 %	1,22 %
H2 (USD)	1,10 %	1,07 %	1,08 %
H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,22 %	1,34 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,19 %	1,15 %
I2 (USD)	1,00 %	1,19 %	1,03 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,69 %	1,17 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,48 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,73 %	2,58 %
Z2 (EUR)	0,11 %	0,09 %	0,10 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 98,55 %		
Österreich 3,84 %		
Finanzdienstleister 3,84 %		
464.104 BAWAG	17.631.311	3,84
Dänemark 3,60 %		
Gesundheitswesen 3,60 %		
286.710 Novo Nordisk 'B'	16.518.441	3,60
Frankreich 17,21 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,67 %		
464.159 Vivendi	12.272.364	2,67
Nichtbasiskonsumgüter 2,68 %		
293.529 Faurecia	12.312.074	2,68
Energie 2,21 %		
285.781 SUMME	10.141.653	2,21
Finanzdienstleister 1,20 %		
81.453 Amundi	5.491.969	1,20
Industrie 1,45 %		
141.979 Alstom	6.666.624	1,45
Informationstechnologie 7,00 %		
115.892 Atos	8.746.369	1,91
327.675 STMicroelectronics	10.025.217	2,18
169.363 Worldline	13.372.902	2,91
	32.144.488	7,00
Deutschland 16,30 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,73 %		
124.573 Delivery Hero	15.820.771	3,45
93.182 HelloFresh	5.889.102	1,28
	21.709.873	4,73
Industrie 1,86 %		
118.811 KION	8.537.758	1,86
Informationstechnologie 6,52 %		
909.987 Aixtron	13.008.265	2,84
165.477 Brockhaus Capital Management	5.026.364	1,09
263.551 Dialog Semiconductor	11.904.599	2,59
	29.939.228	6,52
Versorgungsunternehmen 3,19 %		
423.522 RWE	14.636.920	3,19
Italien 11,18 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,11 %		
62.122.675 Telecom Italia	23.448.204	5,11

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Nichtbasiskonsumgüter 1,20 %		
109.485 Moncler	5.490.673	1,20
Finanzdienstleister 3,11 %		
1.868.054 UniCredit	14.296.217	3,11
Versorgungsunternehmen 1,76 %		
975.176 Enel	8.072.507	1,76
Niederlande 8,89 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,44 %		
2.668.672 Koninklijke KPN	6.631.650	1,44
Nichtbasiskonsumgüter 4,61 %		
237.705 Prosus	21.141.483	4,61
Informationstechnologie 1,02 %		
11.651 ASML	4.672.051	1,02
Grundstoffe 1,82 %		
58.734 Koninklijke DSM	8.344.633	1,82
Spanien 5,08 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,38 %		
312.881 Cellnex Telecom	15.507.946	3,38
Gesundheitswesen 1,70 %		
518.766 Grifols ADR	7.815.274	1,70
Schweden 4,94 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,94 %		
767.988 Embracer	15.058.806	3,28
763.550 Stillfront	7.601.090	1,66
	22.659.896	4,94
Schweiz 8,10 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,55 %		
75.968 Nestlé	7.328.269	1,59
16.757 Zur Rose	4.390.301	0,96
	11.718.570	2,55
Gesundheitswesen 3,75 %		
60.163 Roche stimmrechtslose Aktien	17.198.331	3,75
Grundstoffe 1,80 %		
435.030 SIG Combibloc	8.261.068	1,80
Vereinigtes Königreich 19,41 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,93 %		
1.149.665 Informa	7.008.340	1,52
1.163.459 S4 Capital	6.462.363	1,41
	13.470.703	2,93

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Energie 1,65 %		
2.649.301 BP	7.571.278	1,65
Finanzdienstleister 2,96 %		
900.892 Prudential	13.576.785	2,96
Industrie 8,21 %		
1.357.901 CNH Industrial	14.033.906	3,05
6.167.894 International Consolidated Airlines	11.054.507	2,41
6.354.215 Melrose Industries	12.605.543	2,75
	37.693.956	8,21
Informationstechnologie 2,84 %		
797.979 Nexi	13.054.936	2,84
Versorgungsunternehmen 0,82 %		
358.867 Pennon	3.783.090	0,82
Wertpapieranlagen	452.411.954	98,55
Derivate (0,05 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 3.045 USD: Verkauf 2.481 EUR Januar 2021	-	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)		
Kauf 113 EUR: Verkauf 139 USD Januar 2021	-	-
Kauf 1.870 EUR: Verkauf 2.295 USD Januar 2021	1	-
Kauf 24.425 EUR: Verkauf 29.826 USD Januar 2021	136	-
Kauf 2.481 EUR: Verkauf 3.047 USD Januar 2021	-	-
Kauf 28.260 EUR: Verkauf 34.620 USD Januar 2021	65	-
Kauf 285.034 EUR: Verkauf 347.893 USD Januar 2021	1.715	-
Kauf 323.362 EUR: Verkauf 396.427 USD Januar 2021	517	-
Kauf 34.587 EUR: Verkauf 42.093 USD Januar 2021	307	-
Kauf 38.289 EUR: Verkauf 46.567 USD Januar 2021	365	-
Kauf 435.815 EUR: Verkauf 530.038 USD Januar 2021	4.158	-
Kauf 477 EUR: Verkauf 582 USD Januar 2021	3	-
Kauf 484.319 EUR: Verkauf 593.333 USD Januar 2021	1.116	-
Kauf 63 EUR: Verkauf 77 USD Januar 2021	1	-
Kauf 69 EUR: Verkauf 84 USD Januar 2021	1	-
Kauf 70 EUR: Verkauf 86 USD Januar 2021	-	-
Kauf 767 EUR: Verkauf 934 USD Januar 2021	6	-
Kauf 77 EUR: Verkauf 94 USD Januar 2021	-	-
Kauf 80.448 EUR: Verkauf 97.841 USD Januar 2021	768	-
Kauf 92.936 EUR: Verkauf 113.855 USD Januar 2021	214	-
Kauf 1.284.602 USD: Verkauf 1.056.242 EUR Januar 2021	(10.080)	-
Kauf 15.917 USD: Verkauf 12.994 EUR Januar 2021	(31)	-
Kauf 17.523 USD: Verkauf 14.372 EUR Januar 2021	(101)	-
Kauf 19.122 USD: Verkauf 15.572 EUR Januar 2021	1	-
Kauf 200 USD: Verkauf 163 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 21.741.216 USD: Verkauf 17.876.349 EUR Januar 2021	(170.589)	(0,04)
Kauf 22.208 USD: Verkauf 18.206 EUR Januar 2021	(120)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 269.146 USD: Verkauf 219.715 EUR Januar 2021	(527)	-
Kauf 298.794 USD: Verkauf 245.056 EUR Januar 2021	(1.721)	-
Kauf 3.154 USD: Verkauf 2.593 EUR Januar 2021	(25)	-
Kauf 325.240 USD: Verkauf 264.858 EUR Januar 2021	13	-
Kauf 3.446 USD: Verkauf 2.833 EUR Januar 2021	(27)	-
Kauf 378.727 USD: Verkauf 310.479 EUR Januar 2021	(2.048)	-
Kauf 3.998.484 USD: Verkauf 3.287.686 EUR Januar 2021	(31.374)	(0,01)
Kauf 40 USD: Verkauf 32 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 43 USD: Verkauf 35 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 44 USD: Verkauf 36 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 444 USD: Verkauf 364 EUR Januar 2021	(2)	-
Kauf 46.802 USD: Verkauf 38.207 EUR Januar 2021	(92)	-
Kauf 48 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 48 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 50.043 USD: Verkauf 40.820 EUR Januar 2021	(65)	-
Kauf 52 USD: Verkauf 42 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 55 USD: Verkauf 45 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 57.132 USD: Verkauf 46.857 EUR Januar 2021	(329)	-
Kauf 60 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 61.569 USD: Verkauf 50.139 EUR Januar 2021	3	-
Kauf 65.073 USD: Verkauf 53.452 EUR Januar 2021	(457)	-
Kauf 72.366 USD: Verkauf 59.325 EUR Januar 2021	(391)	-
Kauf 80.110 USD: Verkauf 65.601 EUR Januar 2021	(360)	-
	(208.949)	(0,05)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	452.203.005	98,50
(Einstandskosten EUR 383.744.379**)		
Sonstiges Nettovermögen	6.886.515	1,50
Summe Nettovermögen	459.089.520	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
AMS	-	12.564.690
Frankreich		
Faurecia	11.734.239	-
Vivendi	-	16.113.603
Deutschland		
Aixtron	9.888.222	-
Deutsche Boerse	-	8.353.638
Dialog Semiconductor	11.392.714	-
HelloFresh	8.574.426	-
SAP	-	9.036.817
Scout24	-	11.984.717
Italien		
Anima	6.678.566	-
Niederlande		
ASML (in den Niederlanden notierte Aktie)	-	8.570.993
Koninklijke KPN	6.767.353	-
Schweden		
Stillfront	6.875.707	-
Schweiz		
Nestlé	-	9.382.119
Roche stimmrechtslose Aktien	9.147.490	8.553.595
Zur Rose	-	11.850.765
Vereinigtes Königreich		
CNH Industrial	10.826.132	-
International Consolidated Airlines	9.737.189	-
Reckitt Benckiser	-	8.940.928

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 12,8 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 14,0 % verbuchte.

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 starke Zugewinne und notierten zum Ende des Berichtszeitraums auf Rekordhochs. Anfängliche positive Meldungen über die Wiedereröffnung von Wirtschaftsräumen sowie die erfolgreiche weltweite Verteilung von COVID-19-Impfstoffen gegen Ende des Berichtszeitraums belebten die Stimmung. Asiatische Immobilienaktien legten während des Berichtszeitraums um 14,0 % zu, konnten mit dem allgemeinen Markt jedoch nicht mithalten. Innerhalb der Region verbuchten sämtliche Länder positive Renditen. Sektoren wie Einzelhandel und Hotels, die am stärksten durch die COVID-19-Pandemie belastet worden waren, legten angesichts der Hoffnung auf eine Erholung deutlich zu. Australische Immobilienfonds (REITs) erzielten starke Zugewinne und notierten 30,4 % höher, da sie die Region im Zuge der Erholung angesichts des höheren Anteils an Vermietern von Einzelhandelsobjekten anführten. Auch Japan entwickelte sich gut und legte im Berichtszeitraum um 14,9 % zu, was vor allem der Performance von Vermietern von Einzelhandelsobjekten und Hotels zu verdanken war. Ganz ähnlich erzielten REITs und Bauträger mit höherem Engagement im Einzelhandels- und Hotelsegment in Singapur, das um 12,9 % höher gehandelt wurde, eine Outperformance. Unterdessen blieb Hongkong mit einem Plus von nur 5,0 % hinter dem Rest der Region zurück. Hier erzielten Vermieter von Einzelhandels- und Bürogebäuden die stärkste Entwicklung, während Bauträger zurückfielen.

Der Fonds blieb während des Berichtszeitraums (nach Abzug von Gebühren) hinter dem Index zurück, da eine positive Titelauswahl durch negative Allokationseffekte ausgeglichen wurde. Singapur und Hongkong/China leisteten positive Beiträge, während Australien und Japan die Wertentwicklung belasteten. Die Positionen des Fonds im Vermieter von Einzelhandelsobjekten Wharf Real Estate Investment in Hongkong und im Frasers Logistics & Commercial Trust (in Singapur notiert) sowie eine untergewichtete Position bei dem im Hongkong ansässigen Bauträger CK Asset leisteten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung. Zu den schwächsten Positionen zählten Beteiligungen an Shimao Property und New World Development, zwei Bauträgern aus China und Hongkong, sowie eine untergewichtete Position im australischen Einzelhandelsvermieter Scentre.

Wir richteten neue Positionen in den von uns bevorzugten Sektoren ein, unter anderem bei Frasers Logistics & Commercial Trust, beim chinesischen Rechenzentrumsbetreiber GDS, bei Keppel DC REIT (um ein Engagement bei Vermietern in Singapur zu erreichen) und bei Keihanshin Building in Japan, dessen Wachstumsaussichten wir weiterhin positiv einschätzen. Die Bewertungen von Sektoren, die hart durch die Pandemie getroffen wurden, erschienen zunehmend attraktiv, und wir machten uns die Gelegenheit zunutze, um qualitativ hochwertige Unternehmen ins Portfolio aufzunehmen, die „günstig, aber nicht am Ende“ sind. Wir richteten neue Positionen bei den Bürovermietern Dexus (Australien) und Kenedix Office Investment (Japan) ein, um uns die Entkopplung zwischen privaten und öffentlichen Immobilienpreisen zunutze zu machen. Wir richteten eine Position in Japan Hotel REIT Investment ein, da wir davon ausgehen, dass sich der größtenteils von der Binnennachfrage abhängige Tourismussektor früher erholen wird als andere Märkte, die auf internationale Reisen angewiesen sind. Darüber hinaus beteiligten wir uns über Wharf Real Estate Investment und Capitaland Retail China Trust äußerst selektiv an Vermietern von Einzelhandelsobjekten in Hongkong und China. Nachdem sich Bauträger über längere Zeit hinweg unterdurchschnittlich entwickelt hatten, nahmen wir Nomura Real Estate in Japan sowie New World Development ins Portfolio auf, um unsere untergewichtete Position angesichts der attraktiven Bewertungen und Ertragsniveaus zu verringern. Wir nahmen an Kapitalerhöhungen mehrerer auf den Logistiksektor ausgerichteter REITs teil, da wir dort weiterhin ein starkes externes Wachstum sahen. Außerdem beteiligten wir uns den Börsengängen des australischen Einzelhandelsvermieters HomeCo Daily Needs REIT sowie von ESR Kendall Square REIT in Südkorea.

Während des Berichtszeitraums nahmen wir beim australischen Rechenzentrumsbetreiber NEXTDC sowie beim chinesischen Immobilienverwalter A-Living Services Gewinne mit, nachdem sich diese Titel ausgezeichnet entwickelt hatten. Darüber hinaus trennten wir uns von unseren Positionen in Ascendas REIT, Ascendas India Trust, Daiwa House REIT Investment, Sekisui House REIT und Mitsui Fudosan, da die relativen Renditen zu wünschen übrig ließen.

Börsennotierte Immobilien weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern unserer Einschätzung nach Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Eine Belebung des Wirtschaftswachstums und der Inflationserwartungen könnte zwar dazu führen, dass die Zinsstrukturkurve einen steileren Verlauf annimmt, wir gehen jedoch davon aus, dass längerfristige Trends bei der demografischen Entwicklung, der technologischen Disruption und der Verschuldungsniveaus dazu führen werden, dass die Zinsen niedrig bleiben. Da lediglich 28 % der weltweit angebotenen Schuldtitel eine Rendite von mehr als 1 % bieten, stellen Immobilien aus dem asiatisch-pazifischen Raum unserer Einschätzung nach eine attraktive Gelegenheit für Anleger auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten dar. Dies gilt insbesondere für Unternehmen, die durch qualitativ hochwertige und sichere Ertragsströme gestützt werden.

Technologische Umwälzungen und Digitalisierungstrends werden Sektoren wie Logistik und Rechenzentren weiterhin eine robuste Entwicklung bescheren und dabei gleichzeitig Abwärtsdruck auf strukturell benachteiligte Anlageklassen wie den Einzelhandel ausüben. Die Pandemie hat diesen Wandel verschärft und beschleunigt, und wir bevorzugen weiterhin Unternehmen, die von diesen strukturellen Trends profitieren. Eine erhöhte Streuung der Sektorrenditen hat allerdings Chancen eröffnet, in qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren, die von einer „Rückkehr zur Normalität“ profitieren werden.

Während sich die Unsicherheit und Volatilität am Markt erhöht, sind eine aktive Verwaltung und ein gutes Risikomanagement wichtiger denn je zuvor. Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen. Unser Ziel ist es, ein nachhaltiges, über der Indexrendite liegendes Ertragsniveau mit Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum zu bieten.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilienfonds (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 (USD) (netto)	(1,96)	2,00	7,47	12,54	(10,53)	12,79
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index*		(0,08)**	5,39**	7,76**	13,49**	(19,22)**	13,99

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained).

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

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	39.883.890
Bankguthaben	12	528.157
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	167.440
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.941
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		392.169
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.031
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		40.977.635
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		164.288
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		528.297
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	765
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		121
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		693.471
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		40.284.164

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	914.599
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	124
Summe Erträge		914.723
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	211.929
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	11.266
Depotbankgebühren	6	14.241
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	66.297
Verwahrstellengebühren	3	1.183
Sonstige Aufwendungen	3	6.925
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	7.305
Summe Aufwendungen		319.146
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		595.577
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	12.798
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.115
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(34.015)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(15.102)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	4.133.165
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(758)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(127)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.132.280
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		4.712.755

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	37.083.642	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.078.166
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	595.577	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.559.713)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(15.102)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (30.465)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	4.132.280	Dividendenausschüttungen	11 (221)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	40.284.164

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A4m (USD)	A5m (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	29.818,31	1.080.976,03	3.907,38	251.494,78	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.901,66	231.940,42	3.174,55	31.905,06	125,00	1.042,21
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.917,59)	(195.770,35)	(1.904,10)	(16.182,07)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	30.802,38	1.117.146,10	5.177,83	267.217,77	125,00	1.042,21
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,24	19,93	22,25	15,69	21,12	20,38
	A5m (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	167,00	42.045,82	9.977,38	1.773,69	645.709,80
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	125,00	-	668,69	1,98	164,45	3.300,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(4.493,88)	(59,72)	-	(117.531,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	167,00	38.220,63	9.919,64	1.938,14	531.478,07
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,02	16,94	12,45	10,67	18,60	22,83
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	18.700,53					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.601,52					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.844,39)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	18.457,66					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,22					

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	Zum	Zum	Zum
	77.979.948 USD	37.083.642 USD	40.284.164 USD	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)				17,35	15,77	16,24
A2 (USD)				19,75	17,67	19,93
A3 (SGD)				23,37	20,87	22,25
A3 (USD)				16,08	13,91	15,69
A4m (USD)				n. z.	n. z.	21,12
A5m (SGD)				n. z.	n. z.	20,38
A5m (USD)				n. z.	n. z.	21,02
H2 (EUR)				17,87	16,37	16,94
H2 (USD)				12,28	10,99	12,45
H3 (USD)				10,87	9,42	10,67
I2 (EUR)				19,67	17,98	18,60
I2 (USD)				22,37	20,13	22,83
X2 (USD)				18,21	16,20	18,22

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,91 %	1,93 %	1,94%
A2 (USD)	1,92%	1,94%	1,93 %
A3 (SGD)	1,92%	2,12 %	1,93 %
A3 (USD)	1,92%	1,94%	1,94%
A4m (USD)	n. z.	n. z.	1,93 %
A5m (SGD)	n. z.	n. z.	1,93 %
A5m (USD)	n. z.	n. z.	1,93 %
H2 (EUR)	1,12 %	1,38%	1,14 %
H2 (USD)	1,12 %	1,64 %	1,14 %
H3 (USD)	1,12 %	1,67 %	1,14 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,16%	1,00 %
X2 (USD)	2,52 %	2,54%	2,54%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A4m (USD)	0,080167	0,085733	0,088382
A5m (USD)	0,112234	0,119828	0,123326
A5m (SGD)	0,112331	0,117524	0,119554

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

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

Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 99,00 %		
Australien 13,74 %		
Immobilien 13,74 %		
1.212.393	Cromwell Property	823.489 2,04
232.422	Dexus	1.703.706 4,23
46.868	Goodman	692.185 1,72
639.098	HomeCo Daily Needs REIT	614.655 1,53
518.321	Stockland REIT	1.701.109 4,22
		5.535.144 13,74

China 6,63 %		
Informationstechnologie 2,01 %		
8.627	GDS ADS	810.765 2,01

Immobilien 4,62 %		
1.043.800	CapitalLand Retail China Trust	1.094.037 2,72
2.000	China Resources Mixc Lifestyle	9.281 0,02
239.000	Shimao Property	758.381 1,88
		1.861.699 4,62

Hongkong 24,73 %		
Immobilien 24,73 %		
1.658.000	Fortune REIT	1.578.322 3,92
474.000	Hang Lung Properties	1.244.221 3,09
446.000	New World Development	2.079.686 5,16
1.370.000	Sino Land	1.788.363 4,44
629.000	Wharf Real Estate Investment	3.269.717 8,12
		9.960.309 24,73

Japan 38,64 %		
Immobilien 38,64 %		
908	GLP J-Reit	1.429.859 3,55
761	Industrial & Infrastructure Fund Investment	1.404.378 3,49
10.269	Invesco Office J-REIT	1.506.500 3,74
3.279	Japan Hotel REIT Investment	1.684.598 4,18
63.000	Keihanshin Building	1.138.786 2,83
219	Kenedix Office Investment	1.488.473 3,69
698	LaSalle Logiport REIT	1.125.577 2,79
1.654	MCUBS MidCity Investment	1.503.709 3,73
63.800	Nomura Real Estate	1.413.238 3,51
1.318	Nomura Real Estate Master Fund	1.887.517 4,69
2.012	Star Asia Investment REIT	984.868 2,44
		15.567.503 38,64

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

Singapur 14,53 %		
Immobilien 14,53 %		
860.200	AIMS APAC REIT	816.974 2,03
1.810.800	ARA LOGOS Logistics Trust	818.791 2,03
139.431	ARA LOGOS Logistics Trust (Rechte)	- -
1.043.700	Frasers Logistics & Commercial Trust	1.117.627 2,77
303.600	Keppel DC REIT	644.465 1,60
602.400	Mapletree Industrial Trust	1.315.212 3,27
751.100	Mapletree Logistics Trust	1.139.665 2,83
		5.852.734 14,53

Südkorea 0,73 %		
Immobilien 0,73 %		
63.427	ESR Kendall Square REIT	295.736 0,73

Wertpapieranlagen 39.883.890 99,00

Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
	Kauf 137.927 USD: Verkauf 1.069.237 HKD Januar 2021	7 -
	Kauf 172.696 USD: Verkauf 224.071 AUD Januar 2021	(745) -
	Kauf 80.788 USD: Verkauf 106.779 SGD Januar 2021	(20) -
		(758) -

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 35.951.330) 39.883.132 99,00**

Sonstiges Nettovermögen 401.032 1,00
Summe Nettovermögen 40.284.164 100,00

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
 Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Dexus	1.913.686	2.122.550
Hongkong		
Fortune REIT	1.636.893	-
Henderson Land Development	-	1.497.185
New World Development	2.800.296	-
Sun Hung Kai Properties	-	3.093.837
Wharf Real Estate Investment	2.811.736	-
Japan		
Daiwa House Residential	-	1.287.128
Frontier Real Estate REIT	-	1.367.910
Japan Hotel REIT Investment	1.662.772	-
Kenedix Office Investment	1.395.420	-
Mitsui Fudosan	-	1.778.478
Nomura Real Estate	1.337.442	-
Sekisui House REIT	-	1.746.242
Star Asia Investment REIT	1.471.108	-
Singapur		
Ascendas India Trust	-	1.394.497
Ascendas REIT	1.843.331	1.849.798
Frasers Logistics & Commercial Trust	2.368.189	1.686.694

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 36,2 % (netto) bzw. 38,6 % (brutto), während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 11,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 12,1 % lag.

Biotechnologieaktien erzielten während des Berichtszeitraums Zugewinne, was verschiedenen Entwicklungen zu verdanken war, die positive Auswirkungen auf den Sektor hatten. Erfreuliche Meldungen über die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen stellten den Höhepunkt dar, wobei zwei Impfstoffe starke klinische Daten vorweisen konnten und in den USA eine Notfallzulassung erhielten. Positive klinische Studiendaten für Medikamente zur Behandlung von genetischen Störungen, Krebs und Infektionskrankheiten boten dem Sektor ebenfalls Auftrieb. Gleiches galt für die Wiederbelebung der Fusions- und Übernahmeaktivitäten. Während im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen des Jahres 2020 Volatilität aufkam, trug das Wahlergebnis schließlich dazu bei, die Angst vor einer grundlegenden Gesundheitsreform unter der kommenden Regierung zu dämpfen, da der Wahlsieg der Demokraten nicht allzu stark ausfiel.

Die Titelauswahl leistete den höchsten Beitrag zur Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark. Die Barmittelposition des Fonds belastete seine Rendite.

Cardiff Oncology leistete einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Cardiff ist ein biopharmazeutisches Unternehmen im klinischen Stadium, das Onvansertib zur Behandlung von metastasierendem Dickdarmkrebs und Prostatakrebs entwickelt. Das Unternehmen zielt auf einen bedeutenden ungedeckten Bedarf in der Krebstherapie – KRAS-Mutationen – ab und veröffentlichte im September Daten, die in Kombination mit herkömmlicher Chemotherapie eine vielversprechende Sicherheit und Wirksamkeit in Phase-2-Studien erkennen ließen. Wenn weitere Studien diese Ergebnisse bestätigen, könnte das Medikament womöglich schon frühzeitig auf den Markt kommen, insbesondere für die Behandlung von Darmkrebs.

Unsere untergewichteten Positionen bei mehreren Large-Cap-Biotechnologiewerten wie Gilead Sciences, Regeneron Pharmaceuticals und Vertex Pharmaceuticals wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Diese Unternehmen erzielten Anfang 2020 erhebliche Zugewinne, kamen im weiteren Verlauf jedoch unter Druck, da der Optimismus der Anleger bezüglich der Wachstumsaussichten von COVID-19-Behandlungsformen zurückging. Zudem sorgen klinische Studiendaten oder regulatorische Rückschläge teils für Enttäuschungen.

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch Satsuma Pharmaceuticals. Das Unternehmen entwickelt STS101, das die mit Migräne verbundenen Schmerzen durch eine neuartige, trockene Pulverformulierung bekämpft. Im September berichtete Satsuma jedoch, dass STS101 in einer klinischen Phase-3-Studie die beiden primären Endpunkte – Schmerzfreiheit und Freiheit von anderen Migränesymptomen nach zwei Stunden – nicht erreichen konnte. Da uns das Ergebnis enttäuschte, trennten wir uns von der Aktie.

BELLUS Health fügte dem Fonds ebenfalls einen herben Verlust zu. Während des Berichtszeitraums veröffentlichte das Unternehmen enttäuschende Daten aus seiner Phase-2-Studie zu

BLU-5937, einem selektiven P2X3-Antagonisten zur Behandlung von refraktärem chronischem Husten. Auch wenn die Studie in Bezug auf den primären Endpunkt keine statistische Signifikanz erreichen konnte, zeigte das Medikament in einer Untergruppe von Patienten mit hoher Hustenbelastung eine gute Wirksamkeit. BELLUS führt nun eine weitere Phase-2-Studie für diese enger gefasste Gruppe durch.

Während der Biotechnologiesektor in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 allgemein Kursgewinne verzeichnete, konzentrierten sich die höchsten Renditen auf kleine und mittelgroße Werte, wobei eine hohe Anzahl sehr erfolgreicher Börsengänge verzeichnet wurde. Daher investierten wir weiterhin einen Teil (bis zu 5 %) des Portfolios in „Crossover“-Beteiligungen in der Spätphase, die unserer Meinung nach eine überzeugende wissenschaftliche Basis und attraktive Bewertungen aufweisen.

Gleichzeitig hielten wir an den öffentlichen Märkten an unserer Strategie fest, nach Aktien Ausschau zu halten, die unter ihrem von uns ermittelten inneren Wert gehandelt werden. Dies veranlasste uns dazu, einige Positionen in Large-Cap-Biotechnologiewerten aufzustocken. Unserer Einschätzung nach erzielten diese Unternehmen ein starkes Umsatzwachstum und wiesen vielversprechende Pipelines auf, wurden jedoch unterhalb ihres Wertes gehandelt.

Der Fonds setzte während des Berichtszeitraums Futures und Optionen ein, um Anlagegewinne im Einklang mit dem Anlageziel des Fonds zu erzielen, das darin besteht, das Risiko zu verringern und den Fonds effizienter zu verwalten. Der Einsatz von Derivaten wirkte sich während des Berichtszeitraums positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus.

Nachdem die US-Wahlen nun hinter uns liegen, sind die Sorgen über eine extreme politische Reform des Gesundheitswesens zurückgegangen. Dementsprechend haben die Anleger ihr Augenmerk erneut auf die beschleunigten Innovationen des Sektors gerichtet, die insbesondere durch die dramatischen Fortschritte bei der Bekämpfung von COVID-19 mit neuen Impfstoffen und Behandlungen ins Rampenlicht gerückt wurden. Wir glauben zwar, dass diese Therapien für die Normalisierung der Weltwirtschaft von entscheidender Bedeutung sein werden, in einigen Fällen sind wir jedoch der Meinung, dass die Bewertungen überhöht sein könnten – insbesondere angesichts des akuten Charakters der Pandemie und des Potenzials für künftigen Wettbewerb. Sehr viel wichtiger sind aus unserer Sicht die wissenschaftlichen Erkenntnisse, die diesen und anderen neuartigen Therapieformen zugrunde liegen. Wir sind optimistisch, was die jüngsten Fortschritte bei Zell- und Gentherapien, Präzisionsonkologie, mRNA und anderen Spitzentechnologien angeht. Wir sind der Meinung, dass diese und andere Fortschritte eine Revolution in der Biologie darstellen, die dem Sektor noch über viele Jahre hinweg ein erhebliches Wachstum bescheren wird.

Biotechnology Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen.

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

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den NASDAQ Biotechnology Total Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%
Biotechnology Fund*	A2 (USD) (netto)	9,10	35,29	36,18
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		5,21**	26,13	11,03
Biotechnology Fund*	A2 (USD) (brutto)	11,10	40,03	38,56
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		6,35	28,67	12,14

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	70.813.588
Bankguthaben	12	2.955.460
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	134
Forderungen aus Anteilszeichnungen		793.747
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	193.831
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	472
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		74.757.232
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		987.398
Steuern und Aufwendungen		1.487.419
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	19
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		556
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.475.392
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		72.281.840

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.080
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	146
Sonstige Erträge	3.13	150
Summe Erträge		13.376
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	134.554
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.093
Depotbankgebühren	6	9.108
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	25.785
Verwahrstellengebühren	3	1.099
Sonstige Aufwendungen	3	6.429
Derivativer Aufwand	3	1.874
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1.383.856
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.448
Summe Aufwendungen		1.574.246
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.560.870)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.283.120
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(563.871)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(72)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	69.023
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	426
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		892
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.789.518
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	8.649.982
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	179.130
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	477
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(805)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.828.784
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		11.057.432

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	13.325.989	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	49.852.351
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.560.870)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.953.932)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.789.518	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	8.828.784	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	72.281.840

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HSGD (SGD)	E2 (USD)	E2 HEUR (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.747,01	297.754,21	250,00	4.754,51	219,50	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	18.138,93	804.717,32	-	910.797,11	8.404,00	57.568,34
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(52.904,99)	-	(444,62)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	19.885,94	1.049.566,54	250,00	915.107,00	8.623,50	57.818,34
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,41	20,10	18,65	20,41	19,37	20,31
		IU2 (USD)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums		604.107,80				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile		999.674,78				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile		(63.080,11)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums		1.540.702,47				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:		20,02				

Biotechnology Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
11.371.957 USD	13.325.989 USD	72.281.840 USD			
			A2 (SGD)	n. z.	14,28
			A2 (USD)	10,91	14,71
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	13,79
			E2 (USD)	10,96	14,75
			E2 HEUR (EUR)	10,80	14,28
			H2 (USD)	10,93	14,71
			IU2 (USD)	10,92	14,65
					18,41
					20,10
					18,65
					20,41
					19,37
					20,31
					20,02

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (SGD)	n. z.	4,38 %	12,31 %
A2 (USD)	3,50%	3,69 %	11,69 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	4,31 %	12,79 %
E2 (USD)	2,28 %	2,91%	9,73 %
E2 HEUR (EUR)	1,81 %	2,23 %	11,70 %
H2 (USD)	3,03 %	3,36 %	9,97 %
IU2 (USD)	2,62 %	3,14%	10,71 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 97,97 %		
Belgien 1,29 %		
Gesundheitswesen 1,29 %		
Biotechnologie 1,29 %		
3.182 argenx ADR	929.319	1,29

Kanada 4,85 %		
Gesundheitswesen 4,85 %		
Biotechnologie 4,85 %		
502.487 BELLUS Health	1.469.774	2,03
5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR)	-	-
340.145 Cybin	494.609	0,68
134.663 Essa Pharma	1.540.545	2,14
	3.504.928	4,85

China 1,06 %		
Gesundheitswesen 1,06 %		
Biotechnologie 1,06 %		
88.000 Everest Medicines	766.636	1,06

Dänemark 3,01 %		
Gesundheitswesen 3,01 %		
Biotechnologie 3,01 %		
12.402 Ascendis Pharma ADR	2.073.180	2,87
7.954 Galecto	103.999	0,14
	2.177.179	3,01

Niederlande 0,54 %		
Gesundheitswesen 0,54 %		
Biotechnologie 0,54 %		
7.085 NewAmsterdam Pharma	121.683	0,17
7.417 uniQure	269.014	0,37
	390.697	0,54

Vereinigtes Königreich 1,79 %		
Gesundheitswesen 1,79 %		
Biotechnologie 0,36 %		
88.651 Inivata	259.521	0,36

Pharmaindustrie 1,43 %		
9.034 GW Pharmaceuticals ADR	1.031.728	1,43

USA 85,43 %		
Finanzdienstleister 1,95 %		
Kapitalmärkte 1,95 %		
22.348 BCLS Acquisition	247.616	0,34
28.503 BCTG Acquisition	322.654	0,45
29.044 Health Sciences Acquisitions	372.926	0,52
20.834 Jiya Acquisition	218.965	0,30
17.728 Therapeutics Acquisition 'A'	246.862	0,34
	1.409.023	1,95

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

Gesundheitswesen 83,48 %		
Biotechnologie 72,41 %		

28.045 ACADIA Pharmaceuticals	1.489.190	2,06
8.067 Acceleron Pharma	1.013.175	1,40
33.797 Akero Therapeutics	856.416	1,18
13.731 Alexion Pharmaceuticals	2.126.177	2,94
24.217 Aligos Therapeutics	622.619	0,86
4.506 Aligos Therapeutics (Placement Line)	105.400	0,15
10.411 ALX Oncology	871.843	1,21
3.060 Amgen	691.453	0,96
44.958 Amicus Therapeutics	1.008.858	1,40
10.425 Annexon	278.608	0,39
83.754 Ardelyx	539.795	0,75
14.780 Arena Pharmaceuticals	1.135.030	1,57
49.492 Avrobio	695.858	0,96
32.693 Bioatla	1.107.475	1,53
25.041 BioMarin Pharmaceutical	2.150.646	2,98
3.512 Biomea Fusion	246.086	0,34
53.359 Cardiff Oncology	939.118	1,30
36.000 Chinook Therapeutics	568.980	0,79
129.371 Cogent Biosciences	1.452.189	2,01
10.401 C4 Therapeutics	373.968	0,52
6.244 C4 Therapeutics (Placement Line)	201.968	0,28
44.737 Decibel Therapeutics	77.238	0,11
42.385 Edgewise Therapeutics	164.178	0,23
60.678 Elevation Oncology	115.853	0,16
60.622 Enliven Therapeutics	232.848	0,32
11.006 Fate Therapeutics	998.134	1,38
11.918 Flame Biosciences	78.063	0,11
11.849 Forma Therapeutics	419.869	0,58
6.456 Freenome	42.695	0,06
7.484 Galecto Biotech	89.247	0,12
10.182 Gilead Sciences	580.323	0,80
23.051 Global Blood Therapeutics	991.769	1,37
44.405 Insmid	1.490.010	2,06
10.999 iTeos Therapeutics	370.886	0,51
38.538 KalVista Pharmaceuticals	711.797	0,98
21.749 Kiniksa Pharmaceuticals 'A'	376.693	0,52
10.805 Kinnate Biopharma	422.259	0,58
6.172 Kinnate Biopharma (Placement Line)	216.526	0,30
3.115 Kodiak Sciences	453.824	0,63
12.038 Kura Oncology	392.800	0,54
22.812 Larimar Therapeutics	483.843	0,67
84.875 Lexeo Therapeutics (Placement Line)	84.875	0,12
19.413 Mersana Therapeutics	516.968	0,72
3.805 Mirati Therapeutics	820.225	1,13
49.382 Myovant Sciences	1.384.424	1,92
27.362 Neurocrine Biosciences	2.564.230	3,54
54.851 Neurogene	133.836	0,19
14.457 Olema Pharmaceuticals	714.971	0,99
7.066 Olema Pharmaceuticals (Placement Line)	310.084	0,43

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Biotechnologie (Fortsetzung)		
17.188 Oncorus	544.946	0,75
28.276 Phathom Pharmaceuticals	943.429	1,31
19.520 Praxis Precision Medicines	1.021.579	1,41
16.239 PTC Therapeutics	981.242	1,36
9.290 Rain Therapeutics	55.461	0,08
934 Regeneron Pharmaceuticals	441.357	0,61
25.905 Rhythm Pharmaceuticals	768.990	1,06
22.040 Rocket Pharmaceuticals	1.201.951	1,66
11.887 Sage Therapeutics	1.037.319	1,44
14.035 Sarepta Therapeutics	2.375.424	3,29
30.173 Seres Therapeutics	732.600	1,01
11.168 Shattuck Labs	591.011	0,82
3.007 Shattuck Labs (Placement Line)	143.434	0,20
47.000 Somalogic	318.660	0,44
47.017 Sutro Biopharma	998.171	1,38
19.368 Syndax Pharmaceuticals	435.683	0,60
46.485 Traverre Therapeutics	1.252.073	1,73
7.193 Vaxcyte	201.224	0,28
23.772 VelosBio	343.809	0,48
14.545 Vertex Pharmaceuticals	3.353.351	4,63
21.374 4D Molecular Therapeutics	884.990	1,22
	52.340.024	72,41
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 4,49 %		
7.095 Illumina	2.578.748	3,57
3.771 IQVIA	664.771	0,92
	3.243.519	4,49
Pharmaindustrie 6,58 %		
3.781 Athira Pharma	117.277	0,16
15.831 Athira Pharma (Placement Line)	515.616	0,71
10.034 Avelar Pharmaceuticals ADR	65.723	0,09
335.351 Bristol-Myers Squibb (CVR)	226.010	0,31
4.406 Eyepoint Pharmaceuticals	25.775	0,04
62.622 Fulcrum Therapeutics	768.998	1,06
12.810 Harmony Biosciences	458.406	0,63
16.204 Horizon Therapeutics	1.161.988	1,61
2.277 Intra-Cellular Therapies	73.206	0,10
31.637 Odonate Therapeutics	606.165	0,84
15.037 Royalty Pharma 'A'	741.850	1,03
	4.761.014	6,58
Wertpapieranlagen	70.813.588	97,97

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,27 %*			
Differenzkontrakte 0,27 %			
Index-Differenzkontrakte 0,27 %			
(263) S&P Biotechnology Select Industry Index	2.920.086	193.831	0,27
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
Kauf 59.701 USD:		(13)	-
Verkauf 48.676 EUR Januar 2021			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
Kauf 117.914 EUR:		372	-
Verkauf 144.350 USD Januar 2021			
Kauf 4.309 EUR: Verkauf 5.241 USD Januar 2021		48	-
Kauf 48.655 EUR:		15	-
Verkauf 59.701 USD Januar 2021			
Kauf 59 EUR: Verkauf 73 USD Januar 2021		-	-
Kauf 73 EUR: Verkauf 90 USD Januar 2021		-	-
Kauf 80 EUR: Verkauf 97 USD Januar 2021		1	-
Kauf 97 EUR: Verkauf 118 USD Januar 2021		1	-
Kauf 36 SGD: Verkauf 27 USD Januar 2021		-	-
Kauf 4.803 SGD: Verkauf 3.602 USD Januar 2021		35	-
Kauf 65 SGD: Verkauf 49 USD Januar 2021		-	-
Kauf 80 SGD: Verkauf 61 USD Januar 2021		-	-
Kauf 86 SGD: Verkauf 65 USD Januar 2021		-	-
Kauf 2.736 USD: Verkauf 2.233 EUR Januar 2021		(5)	-
Kauf 46 USD: Verkauf 62 SGD Januar 2021		-	-
Kauf 68 USD: Verkauf 56 EUR Januar 2021		(1)	-
Kauf 71 USD: Verkauf 94 SGD Januar 2021		-	-
		466	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 59.746.534**)		71.007.872	98,24
Sonstiges Nettovermögen		1.273.968	1,76
Summe Nettovermögen		72.281.840	100,00
# Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.			
* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.			
**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).			
Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.			
Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:			
Differenzkontrakte: UBS			
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas			
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan			

Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Abcellera Biologics	-	758.971
BELLUS Health	1.466.089	-
Dänemark		
Ascendis Pharma ADR	1.599.089	-
Vereinigtes Königreich		
Compass Pathways	-	464.192
GW Pharmaceuticals ADR	1.137.368	-
USA		
908 Devices	-	673.239
Alexion Pharmaceuticals	1.943.391	632.227
BioMarin Pharmaceutical	1.769.352	-
Illumina	2.412.846	-
Insmed	1.321.848	-
Jazz Pharmaceuticals	-	555.131
Moderna	-	550.443
Neurocrine Biosciences	2.341.025	-
Olema Pharmaceuticals	-	1.063.500
Sarepta Therapeutics	1.720.746	-
SEER	-	863.866
Silverback Therapeutics	-	577.501
Sotera Health	-	461.233
Vertex Pharmaceuticals	3.035.845	-

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

May Ling Wee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 27,8 % (netto) bzw. 29,1 % (brutto), während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index eine Rendite von 26,2 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 27,8 % lag.

Die chinesischen Aktienmärkte – sowohl der Onshore-Markt für A-Aktien als auch der Offshore-Markt in Hongkong – erzielten während des Berichtszeitraums starke Zugewinne. Da es China gelang, die Ausbreitung von COVID-19 im Inland einzudämmen, konnte die Wirtschaftstätigkeit in bestimmten Segmenten der Wirtschaft – darunter die Fertigung, die Exporttätigkeit sowie die Investitionen in Immobilien und Infrastruktur – relativ schnell wieder aufgenommen werden. Im dritten Quartal des Kalenderjahres überschritt das chinesische BIP das vor der Pandemie verzeichnete Niveau, während sich die Gewinne im Industriesektor nach einem starken Einbruch im ersten Quartal erholten.

Der Renminbi wurde während des Berichtszeitraums aufgewertet, da er vom Handelsüberschuss Chinas profitierte – während die weltweite Wirtschaftstätigkeit zurückging, stieg der Anteil des Landes an den globalen Exporten. Die Kapitalzuflüsse zu den chinesischen Aktien- und Rentenmärkten sowie die Kapitalabflüsse fielen im Vergleich zu früheren Zeiträumen gering aus, da ein verringerter Konsum von Dienstleistungen im Ausland zu einer starken Zahlungsbilanz führte.

Unterdessen wurde der von den Aufsichtsbehörden geäußerte Wunsch nach einem langsamen Bullenmarkt von chinesischen Anlegern positiv aufgenommen, da dies die Unterstützung der Regierung für die Entwicklung inländischer Kapitalmärkte belegte. Ein stabiler und wachsender inländischer Kapitalmarkt ist für die Finanzierung vieler der neu aufkommenden Technologieunternehmen Chinas besonders wichtig, da das Risiko besteht, dass sie aus den US-Kapitalmärkten ausgeschlossen werden könnten.

Bis Ende des Berichtszeitraums war die wirtschaftliche Erholung Chinas von COVID-19 deutlich geworden, wobei starke Zugewinne bei der Geldmenge, dem Exportwachstum und den Gewinnen der Industrie verzeichnet wurden.

Einige der Positionen des Fonds am inländischen Onshore-Markt (d. h. Longi Green Energy Technology, Sany Heavy Industry und Midea) leisteten während des Berichtszeitraums positive Beiträge zur Wertentwicklung. Belastet wurde der Fonds unter anderem dadurch, dass er keine Beteiligungen am Hersteller von Elektrofahrzeugen Nio, am Smartphone- und Gerätehersteller Xiaomi und an Pinduoduo, der zweitgrößten E-Commerce-Plattform Chinas, hielt. CNOOC entwickelte sich aufgrund der schwachen Ölpreise unterdurchschnittlich, während die Einschränkungen der Wirtschaftstätigkeit anhielten. Darüber hinaus kam die Aktie gegen Ende des Jahres unter Druck, als US-Bürgern im Rahmen einer Exekutivanordnung eine Beteiligung an der Aktie untersagt wurde.

Der Fonds richtete eine Position bei JD.com ein, da sich dank erheblicher Investitionen in die Logistik-Infrastruktur zunehmend Anzeichen auf eine Verbesserung der Margen ausmachen ließen. Darüber hinaus gefallen uns sein auf Erstanbieter ausgerichtetes Geschäftsmodell sowie das aufkommende Online-Lebensmittel- und Gesundheitstechnologiegeschäft sehr gut. Außerdem beteiligten wir uns an Shenzhou International, da das Unternehmen Marktanteile hinzugewann und Verträge mit führenden Sportmarken abschloss. Das vertikal integrierte Geschäftsmodell, das sämtliche Aktivitäten von der Stoffproduktion bis hin zur Herstellung von Kleidungsstücken abdeckt, hat sichergestellt, dass die Lieferketten des Unternehmens – im Gegensatz zu vielen Wettbewerbern – trotz der Pandemie voll funktionsfähig geblieben sind. Darüber hinaus stockten wir unsere Position in Ping An Insurance auf, da der Aktienkurs ein attraktives Bewertungsniveau erreicht hatte. Außerdem wollten wir von den Wachstumsaussichten des Unternehmens in China profitieren, wo der Lebensversicherungsmarkt immer noch relativ klein ist. Zur Finanzierung dieser Käufe trennten wir uns von der Position in ZTO Express (Cayman), das aufgrund des Markteintritts neuer Konkurrenten einem verschärften Preisdruck ausgesetzt ist. Darüber hinaus verkauften wir unsere Beteiligungen an China Mobile und HKT Trust & HKT, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen.

Die chinesische Wirtschaft hat die Pandemie relativ gut bewältigt, so dass sich die Konjunktur recht schnell wieder erholt hat. Wir gehen davon aus, dass die Behörden beginnen werden, die 2020 umgesetzte lockere Kredit- und Fiskalpolitik allmählich zurückzunehmen. Im Immobiliensektor haben wir bereits erste Maßnahmen gesehen, mit denen die Kreditaufnahme von Bauträgern sowie die Finanzierungsmöglichkeiten für potenzielle Eigenheimkäufer durch maximale Kreditobergrenzen bei den Banken begrenzt werden sollen.

Hinsichtlich der Entwicklung der politischen Beziehungen zwischen den USA und China glauben wir, dass sich die strategische Rivalität auch unter einem neuen US-Präsidenten fortsetzen wird. Die von den USA ergriffenen Maßnahmen zur Einschränkung der chinesischen Lieferkette für fortschrittliche Halbleiter und Halbleiterfertigungsanlagen werden wahrscheinlich bestehen bleiben. Die Versuche, die Finanzierung chinesischer Unternehmen mit vermeintlichen Verbindungen zum Militär des Landes durch US-amerikanische Geldgeber einzuschränken, werden voraussichtlich ebenfalls fortgesetzt. Die neue US-Regierung dürfte sich zu Beginn ihrer Amtszeit zwar stärker auf innenpolitische Themen konzentrieren, die Rivalität in Bezug auf die technologische, geopolitische und wirtschaftliche Führungsrolle wird jedoch voraussichtlich bestehen bleiben.

Eine erfolgreiche Verteilung von COVID-19-Impfstoffen und die Erreichung von Herdenimmunität, um Schutz vor einer raschen Ausbreitung des Virus zu bieten, werden für die Wiedereröffnung der Weltwirtschaft und die Belebung des weltweiten Wirtschaftswachstums von zentraler Bedeutung sein. Das chinesische Wirtschaftswachstum ist etwas weniger von erfolgreichen Impfkampagnen abhängig, wird jedoch ebenfalls von einer globalen Erholung profitieren.

Wir sind uns sehr wohl der Tatsache bewusst, dass die Bewertungen vieler führender Unternehmen am inländischen Markt erhöht sind. In einem Jahr, in dem die politischen Entscheidungsträger versuchen dürften, die lockere Geld- und Fiskalpolitik des Jahres 2020 zu normalisieren, rechnen wir nicht mit starken Bewegungen des Marktes insgesamt. Eine Verbesserung der Performance dürfte eher über aktienspezifische Chancen und Ertragswachstum und weniger über eine Steigerung von Bewertungskennzahlen erzielt werden.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	A2 (USD) (netto)	(14,70)	34,31	17,64	(8,04)	7,81	27,82
MSCI Zhong Hua 10/40 Index*		(23,37)**	32,19**	21,23**	(6,73)**	13,13**	26,18
China Opportunities Fund	A2 (USD) (brutto)	(13,06)	36,91	19,87	(6,29)	9,89	29,06
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		***	***	***	***	***	27,76

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI China Index.

*** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, da das Ziel am 1. Juli 2020 geändert wurde.

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

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	152.951.708
Bankguthaben	12	2.022.634
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	39.580
Forderungen aus Anteilszeichnungen		173.543
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		77.341
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		155.264.806
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	115.195
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		532.151
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		777.880
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.425.226
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		153.839.580

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	772.578
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.719
Sonstige Erträge	3.13	932
Summe Erträge		779.229
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	885.855
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	61.242
Depotbankgebühren	6	32.364
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	366.713
Verwahrstellengebühren	3	4.472
Sonstige Aufwendungen	3	29.510
Derivativer Aufwand	3	429
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.040
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	35.941
Summe Aufwendungen		1.418.566
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(639.337)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	11.294.114
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	315.061
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	4
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(218)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.740)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		11.595.221
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	24.989.565
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(47.454)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		355
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		24.942.466
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		35.898.350

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	137.785.895	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	18.317.401
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(639.337)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(38.161.365)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.595.221	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (701)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	24.942.466	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	153.839.580

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125.123,69	678.714,80	196.796,49	4.941.997,02	126,22	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.360,16	121.048,04	14.260,24	578.391,57	1,08	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(36.475,05)	(130.583,58)	(45.794,24)	(1.191.966,38)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	105.008,80	669.179,26	165.262,49	4.328.422,21	127,30	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,75	22,71	36,83	27,89	25,56	25,06
	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.083,30	240.082,84	94.275,18			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	568,58	431,54	2.630,62			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(93.504,64)	(14.900,68)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	9.651,88	147.009,74	82.005,12			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,92	31,38	25,09			

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
149.579.224 USD	137.785.895 USD	153.839.580 USD				
			A1 (USD)	20,13	21,74	27,75
			A2 (EUR)	17,77	19,49	22,71
			A2 (SGD)	27,36	30,52	36,83
			A2 (USD)	20,24	21,86	27,89
			H1 (USD)	18,45	19,92	25,56
			H2 (EUR)	19,31	21,40	25,06
			H2 (USD)	18,59	20,23	25,92
			I2 (USD)	22,45	24,47	31,38
			X2 (USD)	18,37	19,72	25,09

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (USD)	1,93 %	1,95%	1,92%
A2 (EUR)	1,93 %	1,95%	1,92%
A2 (SGD)	1,93 %	1,95%	1,92%
A2 (USD)	1,93 %	1,95%	1,92%
H1 (USD)	1,12 %	1,14 %	1,12 %
H2 (EUR)	1,12 %	1,14 %	1,12 %
H2 (USD)	1,12 %	1,14 %	1,12 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,54%	2,52 %

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

Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 99,42 %

Belgien 1,38 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,38 %

643.800	Budweiser Brewing	2.130.065	1,38
---------	-------------------	-----------	------

China 78,90 %

Kommunikationsdienstleistungen 12,04 %

53.063	NetEase ADR	5.091.660	3,31
184.500	Tencent	13.428.347	8,73
		18.520.007	12,04

Nichtbasiskonsumgüter 34,07 %

47.234	Alibaba ADR	11.265.782	7,32
33.373	China Tourism Duty Free	1.448.946	0,94
1.103.707	Geely Automobile	3.769.158	2,45
95.415	Haier Smart Home	428.525	0,28
316.569	Huayu Automotive Systems	1.402.300	0,91
22.650	JD.com 'A'	999.484	0,65
56.158	JD.com ADS	5.026.983	3,27
165.000	Meituan 'B'	6.272.183	4,08
330.261	Midea	4.998.099	3,25
326.000	Mint	1.718.818	1,12
28.297	New Oriental Education & Technology ADR	5.125.153	3,33
1.391.000	Topsports International	2.079.530	1,35
49.534	Yum China	2.829.630	1,84
171.584	Zhejiang Supor Cookware	2.057.299	1,34
419.000	Zhongsheng	2.987.428	1,94
		52.409.318	34,07

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,22 %

103.446	Angel Yeast	812.224	0,53
302.000	Hengan International	2.143.491	1,40
6.486	Kweichow Moutai	1.992.145	1,29
		4.947.860	3,22

Energie 1,63 %

2.704.000	CNOOC	2.507.784	1,63
-----------	-------	-----------	------

Finanzdienstleister 6,60 %

345.500	China Merchants Bank	2.182.615	1,42
650.500	Ping An Insurance	7.969.135	5,18
		10.151.750	6,60

Gesundheitswesen 2,91 %

108.766	Jiangsu Hengrui Medicine	1.863.741	1,21
149.547	Yunnan Baiyao	2.611.964	1,70
		4.475.705	2,91

Industrie 8,80 %

315.250	A-Living Smart City Services	1.395.791	0,91
1.119.385	Sany Heavy Industry	6.020.260	3,91
123.019	Shanghai International Airport	1.430.939	0,93
702.000	SITC International	1.521.251	0,99

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

Industrie (Fortsetzung)

820.000	Weichai Power	1.647.919	1,07
587.677	Zhengzhou Yutong Bus	1.528.145	0,99
		13.544.305	8,80

Informationstechnologie 5,19 %

314.242	LONGi Green Energy Technology	4.454.230	2,90
161.100	Sunny Optical Technology	3.527.442	2,29
		7.981.672	5,19

Grundstoffe 1,67 %

410.000	Anhui Conch Cement	2.570.246	1,67
---------	--------------------	-----------	------

Immobilien 2,77 %

14.784	China Resources Mixc Lifestyle	68.604	0,04
719.000	Longfor	4.196.643	2,73
		4.265.247	2,77

Hongkong 19,14 %

Nichtbasiskonsumgüter 6,54 %

477.000	Galaxy Entertainment	3.713.216	2,42
693.600	Sands China	3.050.830	1,98
168.400	Shenzhou International	3.291.946	2,14
		10.055.992	6,54

Finanzdienstleister 11,50 %

931.000	AIA	11.432.501	7,42
114.400	Hong Kong Exchanges & Clearing	6.272.949	4,08
		17.705.450	11,50

Informationstechnologie 1,10 %

128.800	ASM Pacific Technology	1.686.307	1,10
---------	------------------------	-----------	------

Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 108.567.912*)

Sonstiges Nettovermögen **887.872** **0,58**

Summe Nettovermögen **153.839.580** **100,00**

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

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

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba ADR	-	4.971.572
A-Living Smart City Services	1.606.456	-
China Merchants Bank	2.177.583	-
China Resources Land	1.568.135	3.475.929
China Tourism Duty Free	-	2.428.237
Geely Automobile	1.935.386	-
JD.com ADS	1.566.847	-
LONGi Green Energy Technology	-	4.150.923
Midea	-	2.531.847
Ping An Insurance	4.620.959	-
Tencent	2.781.426	2.201.610
Weichai Power	-	2.042.297
Zhejiang Supor Cookware	1.994.486	-
Zhengzhou Yutong Bus	-	2.037.941
ZTO Express (Cayman) ADR	-	2.372.372
Hongkong		
AIA	7.524.100	-
HKT Trust & HKT	-	2.674.884
Shenzhou International	2.812.134	-

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 18,3 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 23,0 % verbuchte.

Trotz der anhaltenden Pandemie entwickelten sich die globalen Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 stark. Ausgezeichnete Ergebnisse aus drei verschiedenen Studien zu COVID-19-Impfstoffen zogen behördliche Zulassungen in mehreren Ländern nach sich, während die Einleitung von Immunisierungskampagnen die Hoffnung aufkommen ließ, dass ein Ende der Pandemie in Sicht kommen könnte. Diese positive Meldung sowie die letztendlich Bestätigung von Joe Biden als nächster US-Präsident und die Verabschiedung eines US-Konjunkturpakets in Höhe von fast 900 Mrd. USD hellten die Stimmung deutlich auf. Auf Sektorebene entwickelten sich zyklisch orientierte Sektoren wie Nichtbasiskonsumgüter, Grundstoffe, Industrie und Finanzen überdurchschnittlich, während eher defensive Sektoren wie Versorgung, Basiskonsumgüter und Gesundheit zurückfielen.

Vor diesem Hintergrund belasteten die Positionen des Fonds im Pharmasektor die Rendite, da Sanofi, GlaxoSmithKline und Roche nicht mit dem starken Anstieg des Marktes mithalten konnten. Die untergewichtete Position des Fonds im Informationstechnologiesektor wirkte sich ebenfalls ungünstig auf die Wertentwicklung aus, da sich mehrere Aktien wie Amazon, Apple und Tesla, die nur sehr geringe oder gar keine Dividenden ausschütten, stark entwickelten. Der Fonds hielt zwar umfangreiche Positionen bei dividendenzahlenden Technologieunternehmen wie Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing, die sich auch gut entwickelten, dies reichte jedoch nicht aus, um die starke Performance der ersteren Gruppe auszugleichen. Positionen in zyklischeren Unternehmen wie Anglo American, Honeywell International, UPM-Kymmene und Siemens entwickelten sich im zweiten Halbjahr 2020 ebenfalls überdurchschnittlich, da für das Jahr 2021 eine deutliche Erholung der Gewinne erwartet wurde.

Während des Berichtszeitraums wurden neue Positionen bei PepsiCo, Entain, SKF, Volvo und Honeywell International eingerichtet. PepsiCo erzielte trotz der Pandemie weiterhin eine gute Umsatz- und Ertragsleistung und schüttete eine attraktive Dividende von 3 % aus, während das internationale Gaming-Unternehmen Entain nach wie vor von starkem Umsatzwachstum in seinem Online-Geschäft profitierte. SKF, ein weltweit führender Anbieter von Industriedichtungen und -lagern, war unterdessen gut aufgestellt, um von einer Belebung der Geschäftstätigkeit zu profitieren, während Volvo durch den Übergang zur Elektrifizierung im Automobilssektor begünstigt wird. Das Unternehmen plant, im Rahmen seiner Partnerschaft mit Daimler Trucks innerhalb weniger Jahre wasserstoffgetriebene Schwerlast-Lkw auf den Markt zu bringen. Honeywell International hält marktführende Positionen in mehreren Industriemärkten und weist eine starke Bilanz auf.

Finanziert wurden diese neuen Positionen durch den Verkauf von Beteiligungen an den Pharmaunternehmen Johnson & Johnson und GlaxoSmithKline sowie an Münchener Rückvers, Direct Line Insurance, SGS und CyrusOne.

Kurzfristig bleiben die Aussichten für das globale Wirtschaftswachstum angespannt, während Regierungen versuchen, die ansteckenderen Varianten des Virus unter Kontrolle zu bringen. Der längerfristige Ausblick ist jedoch weiterhin vielversprechend, da Impfkampagnen an Fahrt aufnehmen, während die Geld- und Fiskalpolitik weitere Unterstützung bietet. Die Aktienmärkte haben sich gut entwickelt, erscheinen jedoch auf Ertragsbasis im Vergleich zu Anleihen immer noch attraktiv. Bestimmte Sektoren und Aktien wurden von Anlegern übersehen und bieten nun interessante Anlagechancen, und als aktive Anleger sind wir gut aufgestellt, um uns diese zunutze zu machen. Wir halten an unserer Strategie fest, Unternehmen auszuwählen, die starke freie Cashflows erwirtschaften, durch günstige Bewertungen gestützt werden und gut aufgestellt sind, um von einer Erholung der weltweiten Wirtschaftstätigkeit zu profitieren.

Global Equity Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt an, langfristig (über 5 Jahre oder länger) Erträge zu erzielen, die über den Erträgen des MSCI World Index liegen und Potenzial für Kapitalwachstum bieten.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Global Equity Income Fund	A2 (USD) (netto)	% (5,11)	% 13,54	% 4,50	% 0,08	% (7,28)	% 18,31
MSCI World Index		(2,66)	18,20	11,09	6,33	2,84	23,00

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	10.449.476
Bankguthaben	12	575.696
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.484
Forderungen aus Anteilszeichnungen		18.328
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	250
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.863
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		11.058.097
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	214.136
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		11.331
Steuern und Aufwendungen		43.055
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		34.950
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.567
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		306.039
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.752.058

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	95.802
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	133
Summe Erträge		95.935
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	35.455
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.259
Depotbankgebühren	6	8.276
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	1.684
Verwahrstellengebühren	3	907
Sonstige Aufwendungen	3	1.881
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	612
Summe Aufwendungen		50.074
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		45.861
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(161.964)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(84)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		14
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(162.034)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.575.819
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	250
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.278)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.574.791
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.458.618

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	7.037.462	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.488.282
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	45.861	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(245.142)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(162.034)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 19.184
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	1.574.791	Dividendenausschüttungen	11 (6.346)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	10.752.058

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (USD)	A3q (EUR)	A3q (USD)	C2 (EUR)	E3q (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	359,20	2.414,60	1.933,77	7.732,26	28,95	786,44
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	102,58	750,45	50,38	17.737,21	0,52	3,63
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(475,65)	(163,06)	(962,33)	-	(267,46)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	461,78	2.689,40	1.821,09	24.507,14	29,47	522,61
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	123,23	111,42	96,68	116,62	116,74	142,33
	H3q (EUR)	I2 (USD)	I3q (USD)	X3q (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	24,97	49.276,13	28,94	225,61		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	0,46	-	0,53	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25,43	49.276,13	29,47	225,61		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	105,37	132,32	118,57	105,59		

Global Equity Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
6.888.538 USD	7.037.462 USD	10.752.058 USD				
			A2 (USD)	112,34	104,16	123,23
			A3q (EUR)	114,65	104,28	111,42
			A3q (USD)	92,30	82,66	96,68
			C2 (EUR)	n. z.	107,58	116,62
			E3q (USD)	109,15	99,11	116,74
			H2 (EUR)	138,22	131,16	142,33
			H3q (EUR)	106,86	98,13	105,37
			I2 (USD)	118,51	111,23	132,32
			I3q (USD)	111,22	100,83	118,57
			X3q (USD)	101,73	90,55	105,59

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (USD)	1,99 %	2,19 %	2,08 %
A3q (EUR)	2,02%	2,23 %	2,08 %
A3q (USD)	2,02%	2,20 %	2,09%
C2 (EUR)	n. z.	1,50 %	1,50 %
E3q (USD)	0,74 %	0,95 %	0,81%
H2 (EUR)	1,22 %	1,42 %	1,29 %
H3q (EUR)	1,21 %	1,42 %	1,29 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3q (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X3q (USD)	2,54%	2,74 %	2,69 %

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	0,737356	0,494456
A3q (USD)	0,609988	0,430373
E3q (USD)	0,734274	0,519815
H3q (EUR)	0,696199	0,469658
I3q (USD)	0,746044	0,526369
X3q (USD)	0,667695	0,470321

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,19 %		
Australien 0,84 %		
Industrie 0,84 %		
7.624 Amcor	90.234	0,84
Österreich 1,01 %		
Finanzdienstleister 1,01 %		
2.340 BAWAG	109.055	1,01
Kanada 2,37 %		
Finanzdienstleister 1,19 %		
7.240 Manulife Financial	128.069	1,19
Telekommunikation 1,18 %		
6.407 Telus	126.780	1,18
Dänemark 1,03 %		
Konsumgüter 1,03 %		
688 Carlsberg	110.938	1,03
Finnland 1,69 %		
Grundstoffe 1,69 %		
4.852 UPM-Kymmene	181.990	1,69
Frankreich 9,39 %		
Konsumgüter 1,52 %		
1.271 Michelin	163.796	1,52
Verbraucherdienstleistungen 1,23 %		
4.072 Vivendi	131.803	1,23
Finanzdienstleister 1,59 %		
7.147 AXA	171.241	1,59
Gesundheitswesen 1,66 %		
1.855 Sanofi	179.161	1,66
Industrie 1,21 %		
894 Schneider Electric	130.401	1,21
Öl und Gas 0,98 %		
2.425 SUMME	105.044	0,98
Versorgungsunternehmen 1,20 %		
5.237 Veolia Environnement	128.523	1,20
Deutschland 3,61 %		
Finanzdienstleister 1,49 %		
648 Allianz	159.545	1,49
Industrie 1,27 %		
949 Siemens	137.073	1,27

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Versorgungsunternehmen 0,85 %		
2.147 RWE	91.026	0,85
Hongkong 2,15 %		
Finanzdienstleister 2,15 %		
18.800 AIA	230.821	2,15
Italien 2,33 %		
Telekommunikation 0,48 %		
4.275 Infrastrutture Wireless Italiane	52.064	0,48
Versorgungsunternehmen 1,85 %		
19.535 Enel	198.381	1,85
Japan 1,50 %		
Konsumgüter 1,50 %		
14.000 Panasonic	161.771	1,50
Niederlande 1,77 %		
Finanzdienstleister 0,94 %		
10.816 ING	101.412	0,94
Öl und Gas 0,83 %		
4.965 Royal Dutch Shell 'A'	89.061	0,83
Norwegen 0,64 %		
Telekommunikation 0,64 %		
4.048 Telenor	69.293	0,64
Südkorea 3,56 %		
Konsumgüter 3,56 %		
5.644 Samsung Electronics Vorzugsaktien	382.657	3,56
Spanien 1,64 %		
Öl und Gas 0,63 %		
6.459 Repsol	65.378	0,61
6.459 Repsol (Rights)	2.241	0,02
	67.619	0,63
Versorgungsunternehmen 1,01 %		
7.540 Iberdrola	108.269	1,01
Schweden 3,21 %		
Industrie 2,06 %		
4.528 SKF 'B'	118.888	1,11
4.277 Volvo 'B'	102.088	0,95
	220.976	2,06
Telekommunikation 1,15 %		
9.291 Tele2 'B'	123.991	1,15
Schweiz 13,78 %		
Konsumgüter 2,33 %		
2.119 Nestlé	250.923	2,33

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 4,80 %		
937 Swiss Re	88.677	0,82
14.084 UBS	199.456	1,86
536 Zurich Insurance	227.343	2,12
	515.476	4,80
Gesundheitswesen 4,37 %		
2.663 Novartis	252.917	2,35
619 Roche stimmrechtslose Aktien	217.213	2,02
	470.130	4,37
Industrie 2,28 %		
4.532 ABB	127.205	1,19
5.049 SIG Combibloc	117.696	1,09
	244.901	2,28
Taiwan 2,77 %		
Technologie 2,77 %		
2.726 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	297.475	2,77
Vereinigtes Königreich 11,10 %		
Grundstoffe 2,85 %		
5.359 Anglo American	177.629	1,65
1.724 Rio Tinto	128.912	1,20
	306.541	2,85
Konsumgüter 3,27 %		
2.866 Burberry	70.225	0,65
4.318 Imperial Brands	90.599	0,84
3.139 Unilever	190.884	1,78
	351.708	3,27
Verbraucherdienstleistungen 3,41 %		
7.898 Entain	122.317	1,14
5.753 RELX	141.328	1,31
32.657 Tesco	103.293	0,96
	366.938	3,41
Gesundheitswesen 0,75 %		
4.384 GlaxoSmithKline	80.372	0,75
Versorgungsunternehmen 0,82 %		
7.472 National Grid	88.299	0,82
USA 32,80 %		
Konsumgüter 4,89 %		
3.783 Coca-Cola	206.306	1,91
1.733 Mondelez International	100.575	0,94
945 PepsiCo	139.269	1,30
929 VF	79.583	0,74
	525.733	4,89

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 2,41 %		
1.814 Las Vegas Sands	106.182	0,99
573 McDonald's	121.416	1,12
2.681 Sabre	31.810	0,30
	259.408	2,41
Finanzdienstleister 4,72 %		
852 CME 'A'	152.773	1,41
546 Crown Castle International	85.547	0,80
975 The Travelers Companies	135.140	1,26
5.285 VICI Properties	133.895	1,25
	507.355	4,72
Gesundheitswesen 6,51 %		
3.028 Bristol-Myers Squibb	185.268	1,72
1.718 Medtronic	199.012	1,85
1.460 Merck	117.786	1,10
5.417 Pfizer	197.423	1,84
	699.489	6,51
Industrie 1,42 %		
722 Honeywell International	152.151	1,42
Technologie 9,67 %		
345 Broadcom	150.006	1,40
6.117 Cisco Systems	270.708	2,52
3.452 Corning	123.098	1,14
1.683 Microsoft	372.793	3,47
755 Texas Instruments	122.672	1,14
	1.039.277	9,67
Telekommunikation 1,61 %		
2.979 Verizon Communications	173.467	1,61
Versorgungsunternehmen 1,57 %		
1.058 Dominion Energy	78.562	0,73
753 DTE Energy	90.277	0,84
	168.839	1,57
Wertpapieranlagen	10.449.476	97,19

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 92.572 SEK: Verkauf 11.274 USD Januar 2021	57	-
Kauf 26.524 CAD: Verkauf 20.656 USD Dezember 2020	193	-
	250	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 8.867.142**)	10.449.726	97,19
Sonstiges Nettovermögen	302.332	2,81
Summe Nettovermögen	10.752.058	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP	-	72.150
Frankreich		
Danone	-	97.505
Deutschland		
BASF	-	70.773
Henkel	-	75.751
Munchener Ruckvers	-	94.535
Hongkong		
AIA	111.300	-
Japan		
Panasonic	131.581	-
Schweden		
SKF 'B'	113.721	-
Schweiz		
SGS	-	128.542
Vereinigtes Königreich		
Anglo American	146.168	-
BAE Systems	-	76.574
Direct Line Insurance	-	67.678
Entain	108.564	-
USA		
Broadcom	128.642	-
CME 'A'	147.292	-
Corning	109.999	-
Honeywell International	114.385	-
Johnson & Johnson	-	104.191
Maxim Integrated Products	-	77.622
PepsiCo	133.754	-

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Pfund Sterling eine Rendite von 7,7 % (netto) bzw. 8,6 % (brutto), während der 3-Monats-GBP-LIBOR eine Rendite von 0,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 4 % in Pfund Sterling bei 2,1 % lag.

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der anhaltenden COVID-19-Pandemie, der US-Präsidentenwahlen und der Meldungen über die Entwicklung von Impfstoffen. Während der ersten Monate des Berichtszeitraums bot die Erholung der Wirtschaftstätigkeit aufgrund der Lockerung der wirtschaftlichen Beschränkungen eine Rally bei Finanzanlagen weiterhin Unterstützung. Die Infektionsraten blieben in der nördlichen Hemisphäre während der Sommermonate niedrig. Im Herbst setzte jedoch ein alarmierender Anstieg ein, wobei kälteres Wetter und Virusmutationen zu einer raschen Ausbreitung führten. Nichtsdestotrotz entwickelten sich die Finanzmärkte bis Ende des Berichtszeitraums weiterhin stark, auch wenn es zu Phasen erhöhter Volatilität kam, als sich die gesundheitliche Situation verschärfte.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums konzentrierten sich die Märkte anfänglich auf die Vorbereitungen für die US-Präsidentenwahlen. Positionen in Werten, die von weiteren fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen profitieren sollten, entwickelten sich gut, da zunehmend erwartet wurde, dass die Demokraten die Kontrolle über die gesamte US-Regierung übernehmen würden. Die Demokraten gewannen schließlich zwar die Präsidentschaft und behielten auch die Kontrolle über das Repräsentantenhaus bei, ihr Versuch, die Mehrheit im Senat zu erringen, scheiterte jedoch anfänglich (auch wenn sie im neuen Jahr letztendlich effektiv die Kontrolle erlangten). Der langwierige Prozess der Bekanntgabe der Ergebnisse war nicht unumstritten, wurde aber schließlich in den Augen der Anleger durch die Nachricht über COVID-19-Impfstoffe verdrängt. Die Meldung, die nur wenige Tage nach den Wahlen veröffentlicht wurde, löste eine erhebliche Rotation hin zu Substanzwerten und zyklischen Risikoanlagen aus. Diese setzte sich in bestimmten Bereichen bis zum Ende des Berichtszeitraums fort, wobei die Aktienmärkte der Schwellenländer die höchsten Zugewinne erzielten und sich kleinere Unternehmen weltweit überdurchschnittlich entwickelten.

Nach einigen anfänglichen Sorgen aufgrund von Uneinigkeit über die Bedingungen des Wiederaufbaufonds der Europäischen Union wurde der EU-Haushalt schließlich noch vor Ende des Jahres verabschiedet, wodurch die Notwendigkeit von Notfallmaßnahmen und eine Verzögerung der dringend benötigten fiskalpolitischen Unterstützung vermieden wurden. Das Vereinigte Königreich einigte sich in letzter Minute mit der EU auf die Ausgestaltung der künftigen Beziehung, wodurch das ungünstigste mögliche Ende der Übergangszeit vermieden wurde. Das Handelsabkommen konzentriert sich ausschließlich auf Waren, trägt jedoch dazu bei, die unmittelbaren negativen Auswirkungen auf die Wirtschaftsleistung des Vereinigten Königreichs zu vermindern.

Die Wertentwicklung des Fonds wurde in erster Linie durch starke Renditen von Aktien bestimmt, da die Allokationen auf festverzinsliche und alternative Anlagen angesichts der starken Rally bei Risikoanlagen weitgehend stagnierten. Der höchste Einzelbeitrag zur Wertentwicklung stammte allerdings von einer Absicherungsposition auf US-Dollar-Engagements, da die Währung stark abgewertet wurde. Da die Aktienmärkte der Schwellenländer während des Berichtszeitraums die stärkste Wertentwicklung verbuchten, leisteten sie auch den höchsten Beitrag zum Ergebnis der Aktienkomponente, gefolgt von Japan und dem Vereinigten Königreich. Letzteres profitierte davon, dass Anleger die Lage einer neuerlichen Prüfung unterzogen, als die Wahrscheinlichkeit eines Abkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU zunahm. Innerhalb der Aktienkomponente leisteten Schwellenmarkt-Futures die höchsten Einzelbeiträge zur Wertentwicklung, gefolgt vom First State Japan Equity Fund und dem Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund. Die letzteren beiden verstärkten das Fondsergebnis deutlich und übertrafen die bereits solide Performance ihrer jeweiligen Benchmarks.

Im Rentensegment litten US-Staatsanleihen darunter, dass die Renditen als Reaktion auf die Erholung der Wirtschaftstätigkeit anstiegen. Wie unter derartigen Bedingungen zu erwarten ist, belasteten Futures auf US-Schatzpapiere die Rendite am stärksten. Für die Kreditmärkte war die Wiedereröffnung der Wirtschaft jedoch positiv: Hier verengten sich die Spreads, wodurch die Auswirkungen steigender Renditen auf Staatsanleihen mehr als ausgeglichen wurden. Bei den alternativen Anlagen leisteten Allokationen auf Immobilien, Infrastruktur und erneuerbare Energien jeweils positive Beiträge zur Rendite, während andere Formen alternativer Anlagen weitgehend neutrale Ergebnisse hervorbrachten.

Die Allokation auf Aktien wurde während des Berichtszeitraums erhöht, in erster Linie durch eine verstärkte Gewichtung von Schwellenmarktaktien. Dies spiegelte einen günstigeren globalen Ausblick sowie eine Aufhellung der Risikostimmung wider. Eine Präferenz für asiatische Aktien war auf die bessere gesundheitliche Lage in dieser Region zurückzuführen sowie die entsprechenden Möglichkeiten, von einer Erholung der Weltwirtschaft zu profitieren. Allokationen auf Unternehmensanleihen wurden deutlich verringert, nachdem sich die Spreads stark verengt hatten. Die Kreditbedingungen profitierten von gelockerten Beschränkungen und den Impfstoffmeldungen, die darauf hindeuteten, dass im weiteren Verlauf des Jahres 2021 mit einer Rückkehr zur Normalität zu rechnen sein könnte. Positionen in Staatsanleihen wurden aufgestockt, um angesichts der allgemeinen Stärke bei Risikoanlagen eine gute Diversifizierung des Portfolios zu wahren. Sowohl im Infrastruktursegment als auch bei erneuerbaren Energien wurden Positionen auf opportunistischer Basis eingerichtet. Die Position in Gold wurde gegen Ende des Berichtszeitraums verkauft, da die US-Realrenditen die Talsohle zu durchschreiten schienen. Die Barmittelgewichtung blieb insgesamt unverändert, für nicht auf die Basiswährung lautende Vermögenswerte wurden während des Berichtszeitraums jedoch teilweise Währungsabsicherungspositionen eingerichtet.

Zu Beginn des Jahres 2021 erscheint der mittelfristige Ausblick positiv, da für dieses Jahr ein starkes Wachstum der Wirtschaft und der Unternehmensgewinne erwartet wird. Dies hängt von einer Fortsetzung der Erholung ab, während Impfstoffe weltweit verteilt werden und die Beschränkungen, die die Weltwirtschaft zuletzt gebremst haben, allmählich zurückgenommen werden. Solange sich keine bedeutenden Probleme hinsichtlich der Wirksamkeit der Impfstoffe und der Dauerhaftigkeit der Immunität einstellen, sollte die Erholung Risikoanlagen im Laufe des Jahres 2021 unserer Einschätzung nach weiterhin Unterstützung bieten. Damit dürften Potenzial für eine bedeutende Rotation weg von den Gewinnern der letzten Jahre sowie die Möglichkeit einer Outperformance von Aktien außerhalb der USA einhergehen. Allerdings sehen wir auf kurze Sicht Anzeichen für Überschwänglichkeit der Anleger, während neue, ansteckendere COVID-19-Varianten dazu geführt haben, dass die Fallzahlen in einigen Regionen stark ansteigen. Dies stellt in den ersten Monaten des Jahres 2021 eine mögliche Hürde für die Märkte dar. Angesichts des mittelfristigen Ausblicks könnten Kursrückgänge Kaufgelegenheiten eröffnen. In diesen Phasen wird es (wie immer) wichtig sein, flexibel zu bleiben und entsprechende Rotationen vorzunehmen – nicht nur, um das Kapital zu schützen, sondern auch, um Renditen zu erwirtschaften.

Global Multi-Asset Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an, bei einer geringeren Volatilität als der Volatilität des Aktienmarktes.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem 3-Monats-GBP-LIBOR um 4 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (andere Fonds, einschließlich von Janus Henderson verwalteter und börsengehandelter Fonds), um ein global diversifiziertes Engagement in einer Reihe von Vermögenswerten zu bieten, darunter Anteile (Aktien) von Unternehmen, Anleihen von Unternehmen und staatlichen Emittenten sowie in geringerem Umfang alternative Anlagen wie Anlagevermögen und Rohstoffe.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den 3-Monats-GBP-LIBOR verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP) (netto)	0,20	8,18	2,95	3,14	3,91	7,69
	3-Monats-GBP-LIBOR	0,54	0,41	0,45	0,81	0,72	0,06
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP) (brutto)	1,77	10,05	4,75	4,92	5,70	8,62
	3-Monats-GBP-LIBOR + 4 %	4,26	4,42	4,46	4,83	4,79	2,06

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (GBP) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* 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

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	88.109.739
Bankguthaben	12	11.158.763
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	37.230
Forderungen aus Anteilszeichnungen		10.273
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	451.789
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	230.256
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		25.898
Summe Aktiva		100.023.948
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		59.850
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.460
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	46.394
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	235.630
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		345.334
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		99.678.614

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	160.479
Anleihezinserträge	3	89.186
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	278.596
Erträge aus Derivaten	3	36
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	13.500
Summe Erträge		541.797
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	7.260
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	16.069
Depotbankgebühren	6	16.757
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	2.412
Verwahrstellengebühren	3	3.432
Sonstige Aufwendungen	3	20.812
Derivativer Aufwand	3	3.388
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.223
Summe Aufwendungen		75.353
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		466.444
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.851.360
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.255.134
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	688.370
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(385.488)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		9.409.376
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(2.374.283)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	733.440
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	263.339
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(98.364)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.475.868)
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.399.952

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	129.591.814	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	380.077
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	466.444	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(38.623.418)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	9.409.376	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (69.811)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(1.475.868)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	99.678.614

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	251,29	6.478,75	67.562,54	14.889,57	252,43	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.461,14	5.000,00	24.640,09	-	0,80	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(7.983,62)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.712,43	11.478,75	84.219,01	14.889,57	253,23	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,17	12,87	12,22	13,55	11,29	11,80

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	56.277,71	1.000,00	1.000,00	9.975,78	7.931.401,47
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	145,57	-	-	1.844,40	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(52.520,83)	-	-	(1.579,43)	(2.311.435,53)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.902,45	1.000,00	1.000,00	10.240,75	5.619.965,94
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,56	12,55	13,92	11,82	17,48

Global Multi-Asset Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
150.328.065 GBP	129.591.814 GBP	99.678.614 GBP	A1 HEUR (EUR)	11,03	11,35
191.119.585 USD	159.397.931 USD	136.160.987 USD	A2 (GBP)	11,51	11,96
			A2 HEUR (EUR)	11,07	11,39
			A2 HUSD (USD)	11,92	12,57
			H1 HEUR (EUR)	10,18	10,50
			H2 (GBP)	10,47	10,93
			H2 HEUR (EUR)	11,30	11,68
			IU2 HEUR (EUR)	11,29	11,67
			IU2 HUSD (USD)	12,14	12,88
			X2 HEUR (EUR)	10,82	11,06
			Z2 (GBP)	15,33	16,13
					17,48

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 HEUR (EUR)	1,72 %	1,65 %	1,60 %
A2 (GBP)	1,72 %	1,63 %	1,60 %
A2 HEUR (EUR)	1,72 %	1,65 %	1,60 %
A2 HUSD (USD)	1,72 %	1,64 %	1,60 %
H1 HEUR (EUR)	1,22 %	1,14 %	1,11 %
H2 (GBP)	1,22 %	1,14 %	1,11 %
H2 HEUR (EUR)	1,22 %	1,14 %	1,11 %
IU2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,14 %	1,11 %
IU2 HUSD (USD)	1,24 %	1,14 %	1,11 %
X2 HEUR (EUR)	2,32 %	2,24 %	2,20 %
Z2 (GBP)	0,39 %	0,31 %	0,28 %

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,17 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.
Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Alternative Anlagen 3,64 %		
1.055.306	Greencoat UK Wind	1.415.165 1,42
16.162	Montlake Dunn WMA UCITS Fund	2.216.807 2,22
		3.631.972 3,64

Asiatische Aktien ohne Japan 6,13 %		
63.359	Amundi MSCI EM Asia UCITS ETF	2.087.229 2,09
541.304	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund B Accumulation	4.024.540 4,04
		6.111.769 6,13

Liquide Mittel 18,04 %		
17.979.148	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	17.979.148 18,04

Unternehmensanleihen 12,38 %		
984.603	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	2.812.419 2,82
49.355	Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 Income+	4.283.719 4,30
17.439	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	1.960.044 1,97
20.983	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	3.282.184 3,29
		12.338.366 12,38

Schuldtitle aus Schwellenländern 4,21 %		
34.057	Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation	4.191.615 4,21

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 6,79 %		
159.343	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+	3.519.674 3,53
1.459.007	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.249.208 3,26
		6.768.882 6,79

Aktien aus globalen Schwellenländern 3,16 %		
679.456	Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+	3.151.493 3,16

Staatsanleihen 5,79 %		
USD 7.914.000	US Treasury 0,875 % 15.11.2030	5.769.570 5,79

Japanische Aktien 3,46 %		
159.220	First State Japan Equity Fund III	3.447.762 3,46

Immobilien 4,67 %		
1.426.383	HICL Infrastructure	2.476.201 2,48
2.840.849	PRS REIT	2.181.772 2,19
		4.657.973 4,67

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

Britische Aktien 6,08 %		
92.518	BH Macro	3.256.634 3,27
226.154	Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation	2.802.044 2,81
		6.058.678 6,08

Einlagezertifikate 14,05 %		
GBP 2.000.000	ABN AMRO Bank 0,05 % 11.01.2021	2.000.053 2,01
GBP 2.000.000	Australia & New Zealand Banking 0,05 % 24.05.2021	2.000.667 2,00
GBP 2.000.000	Handelsbanken 0,05 % 15.02.2021	2.000.220 2,01
GBP 2.000.000	MUFG Bank 0,04 % 15.03.2021	2.000.302 2,01
GBP 2.000.000	National Australia Bank 0,05 % 21.04.2021	2.000.523 2,00
GBP 2.000.000	Rabobank 0,05 % 08.04.2021	2.000.465 2,01
GBP 2.000.000	Santander UK 0,05 % 03.03.2021	2.000.281 2,01
		14.002.511 14,05

Wertpapieranlagen 88.109.739 88,40

Derivate 0,40 %*

Futures 0,41 %		
76	CBT US 10 Year Treasury Note März 2021	5.468 0,01
58	CME S&P 500 E-mini Index März 2021	99.540 0,10
(47)	EUX Euro Stoxx 50 März 2021	(17.728) (0,02)
118	ICE FTSE 100 Index März 2021	(28.666) (0,03)
36	ICE FTSE 250 Index März 2021	29.786 0,03
18	ICE Long Gilt März 2021	28.620 0,03
113	NYF MSCI Emerging Markets März 2021	145.799 0,15
60	OSE Topix Index März 2021	142.576 0,14
		405.395 0,41

Devisenterminkontrakte 0,02 %

Kauf 1.196.790 EUR:	(22.688)	(0,02)
Verkauf 1.097.934 GBP Januar 2021		
Kauf 141.211 GBP:	552	-
Verkauf 19.800.000 JPY Januar 2021		
Kauf 2.953.671 GBP:	34.959	0,04
Verkauf 3.248.637 EUR Januar 2021		
Kauf 332.308 GBP:	7.496	0,01
Verkauf 443.782 USD Januar 2021		
Kauf 3.581.739 GBP:	28.701	0,03
Verkauf 3.954.667 EUR Januar 2021		
Kauf 3.707.168 GBP:	37.073	0,04
Verkauf 516.570.023 JPY Januar 2021		
Kauf 3.797 GBP: Verkauf 4.200 EUR Januar 2021	25	-
Kauf 4.394.969 GBP:	17.204	0,02
Verkauf 5.981.231 USD Januar 2021		
Kauf 6.417.992 GBP:	104.114	0,09
Verkauf 8.626.494 USD Januar 2021		
Kauf 1.010.017.078 JPY:	(102.538)	(0,10)
Verkauf 7.278.445 GBP Januar 2021		
Kauf 4.360.082 USD:	(89.862)	(0,09)
Verkauf 3.281.081 GBP Januar 2021		
	15.036	0,02

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)		
Kauf 111.516 EUR: Verkauf 101.694 GBP Januar 2021	(1.514)	-
Kauf 12.263 EUR: Verkauf 11.183 GBP Januar 2021	(166)	-
Kauf 15.065 EUR: Verkauf 13.738 GBP Januar 2021	(204)	-
Kauf 16.989 EUR: Verkauf 15.319 GBP Januar 2021	(56)	-
Kauf 1.706 EUR: Verkauf 1.556 GBP Januar 2021	(23)	-
Kauf 189 EUR: Verkauf 172 GBP Januar 2021	(3)	-
Kauf 2.793 EUR: Verkauf 2.547 GBP Januar 2021	(38)	-
Kauf 32.679 EUR: Verkauf 29.472 GBP Januar 2021	(115)	-
Kauf 40.230 EUR: Verkauf 36.686 GBP Januar 2021	(546)	-
Kauf 404 EUR: Verkauf 369 GBP Januar 2021	(5)	-
Kauf 4.199 EUR: Verkauf 3.797 GBP Januar 2021	(25)	-
Kauf 43 EUR: Verkauf 39 GBP Januar 2021	(1)	-
Kauf 44.430 EUR: Verkauf 40.517 GBP Januar 2021	(603)	-
Kauf 8.147 EUR: Verkauf 7.430 GBP Januar 2021	(111)	-
Kauf 975.165 EUR: Verkauf 889.278 GBP Januar 2021	(13.235)	(0,02)
Kauf 1.378 GBP: Verkauf 1.838 USD Januar 2021	33	-
Kauf 17.638 GBP: Verkauf 19.525 EUR Januar 2021	97	-
Kauf 95 GBP: Verkauf 127 USD Januar 2021	2	-
Kauf 13.942 USD: Verkauf 10.456 GBP Januar 2021	(251)	-
Kauf 202.116 USD: Verkauf 151.585 GBP Januar 2021	(3.646)	(0,01)
	(20.410)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	88.509.760	88,80
Sonstiges Nettovermögen	11.168.854	11,20
Summe Nettovermögen	99.678.614	100,00

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

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
Finnland		
Nordea Bank 0,04 % 30.11.2020	2.000.000	-
Nordea Bank 0,56 % 04.11.2020	2.000.564	-
Irland		
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	15.700.000	21.555.000
First State Japan Equity Fund III	-	2.967.095
Luxemburg		
Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation+	-	4.837.320
Niederlande		
ABN AMRO Bank 0,05 % 11.01.2021	2.000.000	-
Rabobank 0,05 % 08.04.2021	2.000.000	-
Vereinigtes Königreich		
HICL Infrastructure	3.269.607	-
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	-	4.742.130
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	8.965.211
Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+	2.835.848	-
Santander UK 0,05 % 03.03.2021	2.000.000	-
USA		
iShares \$ TIPS UCITS ETF	-	2.412.757
iShares Physical Gold ETC	-	6.380.074
iShares V S&P US Banks UCITS ETF	2.974.003	3.117.950
US Treasury 0,875 % 15.11.2030	5.873.247	-
US Treasury 0,875 % Index-Linked 15.01.2029	-	6.915.150
US Treasury 1,75 % Index-Linked 15.01.2028	-	3.899.627
+ Verbundene Partei des Fonds		

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic und Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 34,5 % (netto) bzw. 35,8 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Accumulation Index eine Rendite von 24,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 25,7 % lag.

Der Bergbau- und der Agrarsektor entwickelten sich während des Berichtszeitraums stark und legten jeweils um 27,0 % bzw. 38,6 % zu, während der Energiesektor mit einem Plus von nur 6,4 % zurückfiel.

Innerhalb des Bergbausektors erzielten die wichtigsten Rohstoffe weiterhin erhebliche Zugewinne. Die Eisenerzpreise stiegen um 51 % auf 156 USD je Tonne. Metalle ließen Stärke erkennen: Die Preise für Nickel stiegen um 29 %, während Aluminium um 22 %, Kupfer um 28 % und Zink um 33 % zulegten. Die Goldpreise notierten zum Ende des Berichtszeitraums unverändert bei 1.895 USD je Unze. Im Energiesektor legte die US-Benchmark für Rohöl West Texas Intermediate um 23 % auf 48 USD je Barrel zu. Die US-Erdgaspreise notierten mit 2,53 USD je Mio. Btu unverändert. Landwirtschaftliche Rohstoffe erzielten starke Zugewinne, wobei Weizen um 30 %, Sojabohnen um 49 % und Mais um 42 % zulegten. Die US-Holzpreise stiegen um 100 %.

Der Bergbausektor steuerte 12,8 % zur Performance des Fonds bei, Energiewerte 9,8 % und landwirtschaftliche Titel 8,7 %.

Die wichtigsten positiven Beiträge des Bergbausektors stammten von Freeport-McMoRan, Anglo American, BHP und Lynas Rare Earths. Im Agrarsektor verstärkten vor allem Smurfit Kappa, Stora Enso, Nutrien und Mosaic die Wertentwicklung des Fonds. Die Performance im Energiesektor war vor allem Unternehmen im Bereich der erneuerbaren Energien wie Vestas Wind Systems, Orsted, Neste und Scatec zu verdanken. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch die Goldförderunternehmen Centamin und Centerra Gold im Bergbausektor sowie durch DS Smith und Aker BioMarine im landwirtschaftlichen Bereich und durch Repsol und ConocoPhillips im Energiesektor.

Gegenüber der Benchmark hatte der Fonds die Teilbranchen Spezialchemikalien, Nahrungsmittelzutaten, Öl- und Gasexploration und -produktion, Entwickler erneuerbarer Stromquellen, Gold, Kupfer und diversifizierter Bergbau übergewichtet. Ausgeglichen wurden diese übergewichteten Positionen durch untergewichtete Beteiligungen in den Bereichen integrierte Öl- und Gasunternehmen, Raffinerie und Vermarktung, Stahl, Eisenerz, Düngemittel und Papier. Der Fonds hielt weiterhin kein direktes Engagement im Bereich der Kraftwerkskohle.

Dieses Jahr dürfte von der Erholung von dem von COVID-19 verursachten Einbruch des Jahres 2020 geprägt sein. Der anhaltende Aufschwung des Marktes wurde durch Klarheit in der US-Politik nach dem Sieg der Demokraten bei den Präsidentschaftswahlen, verringerte Brexit-Risiken, fiskalpolitische Unterstützung in den USA und die Hoffnung auf eine beschleunigte Einführung von Impfstoffen in den kommenden Monaten gestützt. Wir rechnen mit einer synchronen globalen Erholung, wobei die Schwellenländer die Führung übernehmen dürften, bevor die Industrieländer nachziehen. Angesichts einer „V-förmigen“ Erholung, bevorstehender Haushaltsausgaben, einer weiteren Aufstockung der weltweiten Lagerbestände, geringer Vorratsbestände und einer nicht zu erwartenden schnellen Erholung der Investitionsausgaben scheinen sich die Metallpreise einer guten Unterstützung zu erfreuen, sodass sie Spielraum für Aufwärtspotenzial im weiteren Verlauf des Zyklus bieten. Die Preise müssen steigen, um Anreize für ein zusätzliches Angebot zu schaffen.

Der Bergbausektor erscheint mit einer durchschnittlichen Rendite von 11 % auf den freien Cashflow und einem durchschnittlichen Verhältnis von Unternehmenswert zu erwartetem EBITDA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) von weniger als 5 attraktiv. Die Bilanzen sind stark, und da die Möglichkeiten für den Einsatz der liquiden Mittel – abgesehen von einer Rückführung an die Aktionäre – begrenzt sind, dürften die (insbesondere in einem Nullzinsumfeld) attraktiven Dividendenrenditen gesichert sein. Der Sektor bietet eine Absicherung gegen Inflation, die attraktiv sein könnte, wenn der Zyklus im Zuge der von Konjunkturmaßnahmen im Wert von 12 Bio. USD getriebenen Erholung seine Reifephase erreicht. Die derzeit stattfindende Rohstofffralle bedeutet, dass die Gewinne von Basismetallunternehmen auf Mark-to-Market-Basis um durchschnittlich 20 % bis 30 % steigen dürften, während bei diversifizierten Bergbauunternehmen, die von stark steigenden Eisenerzpreisen profitieren, ein Plus von 50 % bis 80 % zu erwarten ist.

Im Energiesektor bevorzugt der Fonds auch weiterhin Engagements in erneuerbaren Energien gegenüber fossilen Brennstoffen. Allerdings achten wir genau auf überhöhte Bewertungen und haben eine Rotation hin zu Entwicklern erneuerbarer Energiequellen vorgenommen, wo wir bessere Risiko-Ertrags-Profile sehen. Trotz der besser werdenden Fundamentaldaten des Ölmarkts hat der Fonds integrierte Ölproduzenten untergewichtet. Die Kurse innerhalb des Sektors beruhen auf angenommenen Rohölpreisen von 50-60 USD je Barrel, was nicht sonderlich attraktiv ist, sofern sich das lange Ende der Preiskurve nicht verbessert. Während des vergangenen Jahres hat die Branche begonnen, sich auf niedrigere Ölpreise einzustellen. Es wurden bereits Abschreibungen vorgenommen und Investitionen sowie Dividenden gesenkt. Dennoch dürfte noch mehr in dieser Hinsicht zu tun sein.

Im Agrarsektor sind die wichtigsten Themen die steigenden Rohstoffpreise, die sich positiv auf die Ertragslage von Landwirten und damit auch auf den Bedarf an Betriebsmitteln wie Düngemittel, Saatgut, Schädlingsbekämpfungsmittel und landwirtschaftliche Geräte auswirken. Nach einem halben Jahrzehnt mit überwiegend schwächeren Preisen, Rekordernnten, einem verheerenden handelspolitischen Zerwürfnis zwischen den USA und China und zuletzt dem globalen Pandemieschock sind die Grundnahrungsmittel endlich in einen nachhaltigeren Bullenzyklus eingetreten. Auch der Zyklus für Zellstoff und Papier scheint die Talsohle durchschritten zu haben, so dass sich die Preise für Zellstoff und Wellpappenrohmaterial weiter erholen. Es gibt mehrere Gründe für eine positive Einschätzung des Papiersektors. Die „Bioökonomie“ (Nutzung erneuerbarer biologischer Ressourcen zur Herstellung von Lebensmitteln, Materialien und Energie) wächst und erfüllt die Anforderungen eines grünen Kapitalismus, der nachhaltige Quellen für Plastik, Verpackungen und Baumaterialien bevorzugt.

Wir sind der Meinung, dass der Fonds über das Spektrum der Möglichkeiten in den Bereichen Metalle (Kupfer, Nickel und Eisenerz), Gold, Öl- und Gasförderung, erneuerbare Energien, landwirtschaftliche Produkte und hochwertige Nahrungsmittel gut diversifiziert ist. Die Titelauswahl beruht nach wie vor in erster Linie auf einer Bottom-up-Analyse. Und ganz gleich, um welchen Rohstoff es sich handelt: Wir sind weiterhin stets bestrebt, in Unternehmen mit weltweit erstklassigen Anlagen, niedrigen Kosten, Wachstum, starken Bilanzen, guten oder besser werdenden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) und starken Managementteams zu investieren.

Global Natural Resources Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Accumulation Index NR um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, deren Umsätze hauptsächlich in den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft erzielt werden.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Accumulation Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Global Natural Resources Fund	A2 (USD) (netto)	(2,92)	3,99	18,19	(8,99)	(11,25)	34,51
S&P Global Natural Resources Accumulation Index		(9,47)	14,71	24,07	(4,63)	(17,36)	24,12
Global Natural Resources Fund	A2 (USD) (brutto)	(0,80)	6,28	20,75	(7,11)	(9,49)	35,84
S&P Global Natural Resources Accumulation Index + 2,5 %		(7,20)	17,57	27,16	(2,26)	(15,28)	25,67

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	9.025.619
Bankguthaben	12	651.099
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.432
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		245.233
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	376
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	222
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.244
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		9.930.225
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	272.634
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		362.291
Steuern und Aufwendungen		83.160
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	781
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		718.866
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.211.359

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	75.234
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	136
Summe Erträge		75.370
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	12.932
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.400
Depotbankgebühren	6	25.242
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	4.212
Verwahrstellengebühren	3	907
Sonstige Aufwendungen	3	2.154
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	44.942
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	703
Summe Aufwendungen		92.492
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(17.122)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	902.076
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.487
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.942)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		900.621
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.456.628
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	222
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(405)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		52
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.456.497
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.339.996

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	6.815.771	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	338.246
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(17.122)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(282.689)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	900.621	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 35
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	1.456.497	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	9.211.359

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.967,85	868,22	25,00	25,00	21.811,70	22.109,63
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.140,77	459,47	100,00	-	163,77	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.954,88)	-	-	-	(73,88)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.153,74	1.327,69	125,00	25,00	21.901,59	22.109,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	111,71	125,04	108,66	144,49	119,17	147,02

	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.460,45
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	979,76
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(358,23)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.081,98
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	106,15

Global Natural Resources Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
7.613.882 USD	6.815.771 USD	9.211.359 USD				
			A2 (EUR)	100,79	90,85	111,71
			A2 (USD)	104,74	92,96	125,04
			H2 (EUR)	97,44	88,61	108,66
			H2 (GBP)	129,03	119,41	144,49
			I2 (EUR)	106,42	96,86	119,17
			I2 (GBP)	131,40	121,72	147,02
			X2 (EUR)	97,46	86,85	106,15

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,97%	1,97%	1,97%
A2 (USD)	1,97%	1,97%	2,09%
H2 (EUR)	1,09 %	1,09 %	2,40%
H2 (GBP)	1,09 %	1,09 %	2,32 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,97%
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	2,66%
X2 (EUR)	2,84 %	3,11 %	3,13 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 97,98 %		
Australien 17,34 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,21 %		

34.835 Costa	111.354	1,21
--------------	---------	------

Grundstoffe 16,13 %		
----------------------------	--	--

8.531 BHP	224.490	2,44
16.684 Champion Iron	61.909	0,67
52.228 De Grey Mining	40.779	0,44
17.504 Fortescue Metals	320.430	3,48
19.138 IGO	94.169	1,02
517.907 Liontown Resources	137.128	1,49
253.257 Lucapa Diamond	11.160	0,12
21.451 Lynas Rare Earths	66.166	0,72
132.103 Nickel Mines	113.102	1,23
33.445 Orocobre	117.253	1,27
46.982 Perseus Mining	46.853	0,51
369.615 Red 5	72.862	0,79
232.427 Salt Lake Potash	71.872	0,78
17.373 Saracen Mineral	64.332	0,70
70.484 Stavely Minerals	43.591	0,47
	1.486.096	16,13

Kanada 19,20 %		
Grundstoffe 17,87 %		

3.637 Barrick Gold	82.902	0,90
32.983 B2Gold	184.714	2,01
1.996 Franco-Nevada	252.714	2,74
17.289 Ivanhoe Mines	92.883	1,01
3.311 Kirkland Lake Gold	138.061	1,50
5.833 Nutrien	275.981	3,00
9.735 Osisko Gold Royalties	123.614	1,34
12.371 Osisko Mining	35.443	0,38
21.129 Rupert Resources	82.290	0,89
13.458 Solaris Resources	62.093	0,67
4.510 Solaris Resources (Placement Line)	18.433	0,20
7.102 SSR Mining	141.398	1,54
1.418 West Fraser Timber	90.012	0,98
11.429 Yamana Gold	65.443	0,71
	1.645.981	17,87

Versorgungsunternehmen 1,33 %		
7.415 Algonquin Power & Utilities	122.655	1,33

Dänemark 5,13 %		
Industrie 2,46 %		

952 Vestas Wind Systems	226.415	2,46
-------------------------	---------	------

Versorgungsunternehmen 2,67 %		
1.194 Orsted	245.878	2,67

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

Finnland 9,26 %		
Energie 2,82 %		

3.569 Neste	259.853	2,82
-------------	---------	------

Grundstoffe 6,44 %		
---------------------------	--	--

14.403 Stora Enso	277.272	3,01
8.416 UPM-Kymmene	315.669	3,43
	592.941	6,44

Irland 3,36 %		
----------------------	--	--

Grundstoffe 3,36 %		
---------------------------	--	--

6.579 Smurfit Kappa	309.276	3,36
---------------------	---------	------

Italien 2,13 %		
-----------------------	--	--

Industrie 1,04 %		
-------------------------	--	--

2.682 Prysmian	95.695	1,04
----------------	--------	------

Versorgungsunternehmen 1,09 %		
--------------------------------------	--	--

9.920 Enel	100.739	1,09
------------	---------	------

Luxemburg 0,79 %		
-------------------------	--	--

Grundstoffe 0,79 %		
---------------------------	--	--

3.152 ArcelorMittal	73.136	0,79
---------------------	--------	------

Niederlande 2,08 %		
---------------------------	--	--

Grundstoffe 2,08 %		
---------------------------	--	--

1.454 Corbion	82.497	0,90
633 Koninklijke DSM	109.414	1,18
	191.911	2,08

Neuseeland 0,81 %		
--------------------------	--	--

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,81 %		
---	--	--

19.998 Synlait Milk	74.956	0,81
---------------------	--------	------

Norwegen 1,23 %		
------------------------	--	--

Versorgungsunternehmen 1,23 %		
--------------------------------------	--	--

2.824 Scatec	113.027	1,23
--------------	---------	------

Spanien 1,72 %		
-----------------------	--	--

Versorgungsunternehmen 1,72 %		
--------------------------------------	--	--

7.049 Iberdrola	101.219	1,10
1.980 Solaria Energia y Medio Ambiente	57.494	0,62
	158.713	1,72

Vereinigtes Königreich 9,14 %		
--------------------------------------	--	--

Energie 4,04 %		
-----------------------	--	--

39.993 John Wood	169.518	1,84
19.664 Subsea 7	202.378	2,20
	371.896	4,04

Grundstoffe 5,10 %		
---------------------------	--	--

13.047 Anglo American	432.456	4,70
84.281 SolGold	37.186	0,40
	469.642	5,10

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA 25,79 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,30 %		
4.256 Archer-Daniels-Midland	212.565	2,31
733 Beyond Meat	91.171	0,99
	303.736	3,30
Grundstoffe 17,64 %		
713 Air Products & Chemicals	192.592	2,09
630 Albemarle	92.884	1,01
1.195 Avery Dennison	183.540	1,99
1.004 Ball	92.745	1,01
1.801 FMC	205.026	2,23
11.622 Freeport-McMoRan C & G 'B'	301.299	3,27
3.708 International Paper	182.675	1,98
12.517 Kinross Gold	92.334	1,00
8.511 Mosaic	188.817	2,05
1.772 Nucor	92.684	1,01
	1.624.596	17,64
Immobilien 1,81 %		
5.013 Weyerhaeuser	167.033	1,81
Versorgungsunternehmen 3,04 %		
3.675 NextEra Energy	280.090	3,04
Wertpapieranlagen	9.025.619	97,98
Derivate 0,00 %*		
Optionen 0,00 %		
84.419 Lucapa Diamond Call 0,08 Dezember 2022	222	-
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 60.504 CAD: Verkauf 47.411 USD Januar 2021	146	-
Kauf 52.095 EUR: Verkauf 64.071 USD Januar 2021	(162)	-
Kauf 16.879 USD: Verkauf 145.423 NOK Januar 2021	(159)	-
Kauf 34.355 USD: Verkauf 294.962 NOK Januar 2021	(204)	-
Kauf 34.997 USD: Verkauf 300.876 NOK Januar 2021	(256)	-
Kauf 50.777 USD: Verkauf 41.318 EUR Januar 2021	89	-
Kauf 56.153 USD: Verkauf 339.726 DKK Januar 2021	141	-
	(405)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	9.025.436	97,98
Sonstiges Nettovermögen	185.923	2,02
Summe Nettovermögen	9.211.359	100,00

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Optionen: Canaccord Genuity
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP	-	312.747
Fortescue Metals	336.948	-
Kanada		
Franco-Nevada	284.104	-
Teck Resources 'B'	-	250.408
Dänemark		
Orsted	294.361	255.827
Vestas Wind Systems	302.314	348.440
Finnland		
Neste	317.335	-
Stora Enso	305.748	273.945
UPM-Kymmene	328.452	-
Frankreich		
SUMME	-	693.451
Irland		
Smurfit Kappa	-	251.702
Norwegen		
Equinor	-	390.154
USA		
Air Products & Chemicals	279.928	-
Freeport-McMoRan C & G 'B'	-	438.156
Newmont	-	261.920
NextEra Energy	308.359	-
Schlumberger	262.447	-

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 14,7 % (netto) bzw. 15,8 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 15,6 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 16,8 % lag.

Nach einem turbulenten ersten Halbjahr 2020 erzielten die globalen Aktienmärkte gegen Ende des Berichtszeitraums starke Zugewinne, da Anleger positive Meldungen zu COVID-19-Impfstoffen begrüßten. Der Beginn von Impfkampagnen erhöhte die Zuversicht, dass 2021 mit einer Rückkehr zur Normalität zu rechnen sein dürfte, was eine Erholung der zyklischeren Segmente des Marktes nach sich zog. Globale Immobilienfonds (REITs) reagierten ebenfalls positiv auf die Meldungen zu Impfstoffen, konnten jedoch mit dem Gesamtmarkt nicht mithalten. Innerhalb des Sektors war eine erhebliche Rotation auf Ebene der verschiedenen Immobiliensegmente zu beobachten. Stark in Mitleidenschaft gezogene Sektoren, die am meisten von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren dürften, setzten zu einer starken Rally an. Dies galt insbesondere für Einzelhandelsobjekte, Bürogebäude, herkömmliche Wohngebäude und Hotels. Im Gegenzug büßten Bereiche, die von der Pandemie profitiert hatten, einen Teil ihrer jüngsten Dynamik wieder ein, insbesondere die Segmente Rechenzentren, Lagerung, Industrie und Fertighäuser. Auf regionaler Ebene standen europäische Aktien an der Spitze. Hier gewannen Lokalwährungen gegenüber dem US-Dollar an Stärke, während die Stimmung gegen Ende des Berichtszeitraums durch ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU aufgeheitert wurde.

Bereinigt um die Fonds- und Timing-Differenz entwickelte sich der Fonds während des Berichtszeitraums parallel zum Index und beendete den Berichtszeitraum mit einem deutlichen Vorsprung. Die zu Beginn des Berichtszeitraums verzeichnete starke relative Performance wurde im Zuge der im November einsetzenden Rally teilweise ausgeglichen, da wir das Einzelhandelssegment sowie andere Sektoren, die sich in einer schwierigeren Lage befinden, untergewichtet hatten. Diese Sektoren erzielten die stärksten Kursgewinne, während Titel, die sich im bisherigen Jahresverlauf überdurchschnittlich entwickelt hatten, zurückfielen. Hierzu zählten beispielsweise die Betreiber von Mobilfunk-Sendemasten American Tower und SBA Communications. Zu den stärksten Positionen des Fonds zählten der australische Eigentümer und Entwickler von Logistikobjekten Goodman und der Rechenzentrumsvermieter NEXTDC, die US-REITs Pebblebrook Hotel Trust und VICI Properties sowie der schwedische Vermieter Fastighets AB Balder.

Aus Top-Down-Perspektive nahmen wir nur wenige wesentliche Änderungen an der Positionierung vor, orientierten uns auf regionaler Ebene eng an den Indexgewichtungen und boten somit weiterhin ein gut diversifiziertes globales Engagement. Der Kern des Portfolios konzentriert sich auch weiterhin auf strukturelle Wachstumsbereiche wie Industrie und Logistik, günstige Mietwohnobjekte, Technologieimmobilien und alternative Sektoren wie Biowissenschaften und Glücksspiel. Wir verstärkten unsere Beteiligungen an asiatischen Rechenzentrumsbetreibern und europäischen Eigentümern von Mobilfunk-Sendemasten.

Zudem waren wir während des Berichtszeitraums bestrebt, unser Engagement bei Unternehmen zu verstärken, die „günstig, aber noch nicht am Ende“ sind. Diese Firmen wurden vom Aktienmarkt stark abgestraft, könnten jedoch immer noch einen vernünftigen Weg zu nachhaltigem Wachstum bieten und würden von einer Verbesserung der Stimmung im Zuge einer Erholung profitieren. Wir erhöhten unser Engagement in US-Wohnungsobjekten sowie in US-Gesundheitsobjekten und richteten Positionen in Hotels weltweit ein. Darüber hinaus nahmen wir ein Engagement in Einzelhandelsobjekten aus Hongkong ins Portfolio auf, nachdem sowohl die Proteste als auch das Ausbleiben von Touristen im Jahr 2020 für eine starke Abwertung gesorgt hatten. Im Bürosegment engagieren wir uns weiterhin selektiv und haben unser Engagement im New Yorker Büromarkt im Nachgang der Rally verringert. Im Gegenzug nahmen wir spanische Titel aus Bewertungsgründen ins Portfolio auf.

Bei einigen Werten, die sich stärker entwickelt hatten, nahmen wir aus Relative-Value-Gründen teilweise Gewinne mit, was insbesondere den US-Logistiksektor betraf. Wir trennten uns von kanadischen Bürogebäuden und verringerten unsere Beteiligungen an Einfamilien-Mietobjekten in den USA, nachdem sich diese stark entwickelt hatten. Und schließlich nahmen wir im Nachgang der Erholung noch eine Rotation weg von chinesischen Einzelhandelsobjekten vor.

Mit Blick auf die Zukunft sollten die Meldungen zu Impfstoffen die Zuversicht bezüglich einer Rückkehr zur Normalität im Laufe des Jahres 2021 stärken. Dies war bislang für den Sektor der börsennotierten Immobilien positiv – insbesondere für diejenigen Bereiche, die am stärksten unter der Krise gelitten hatten. Angesichts der fest verankerten strukturellen Veränderungen werden die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach weiterhin starke Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen. Daher ist es unserer Einschätzung nach wichtig, bei Anlagen in diesem Sektor selektiv vorzugehen. Zudem müssen sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle Teile des Marktes zu derselben „Normalität“ zurückkehren werden.

Börsennotierte Immobilien weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Trotz der jüngsten Rally werden viele Unternehmen am Markt für börsennotierte Immobilien weiterhin zu erheblichen Abschlägen auf ihren Substanzwert gehandelt. Unserer Meinung nach bietet dies längerfristig orientierten Anlegern eine Gelegenheit, sich an qualitativ hochwertigen Immobilien zu beteiligen – und das zu einem Preis, der deutlich unter ihrem inneren Wert liegt. Vor dem Hintergrund niedriger Zinsen und angesichts der Tatsache, dass lediglich 28 % der weltweit angebotenen Schuldtitel Renditen von mehr als 1 % liefern, bieten viele Bereiche des Immobiliensektors weiterhin einen attraktiven und wachsenden Ertragsstrom für renditehungrige Anleger.

Bitte beachten Sie, dass Greg Kuhl mit Wirkung zum 1. August 2020 den Fonds nun gemeinsam mit Guy Barnard und Tim Gibson verwaltet.

Global Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilienfonds (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Global Property Equities Fund	A2 (USD) (netto)	12,06	2,07	8,97	10,70	(5,88)	14,69
FTSE EPRA Nareit Developed Index		11,58	0,21	5,64	7,68	(16,25)	15,63
Global Property Equities Fund	A2 (USD) (brutto)	14,15	4,00	11,02	12,78	(4,11)	15,77
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		13,82	2,21	7,75	9,82	(14,56)	16,79

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.018.711.672
Bankguthaben	12	35.719.948
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.307.758
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.166.112
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.267.413
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		89.755
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.065.262.658
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	611
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.037.412
Steuern und Aufwendungen		8.500.524
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.144.767
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	31.163
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		741.170
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		11.455.647
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.053.807.011

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.554.404
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	48.632
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	1.866
Summe Erträge		11.604.902
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	4.900.521
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	228.260
Depotbankgebühren	6	56.780
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	1.024.150
Verwahrstellengebühren	3	30.564
Sonstige Aufwendungen	3	176.768
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	4.335.731
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	142.066
Summe Aufwendungen		10.894.840
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		710.062
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	21.393.918
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.730.277
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(437.370)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		29.686.825
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	110.763.434
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.907.736
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(33.169)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		112.638.001
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		143.034.888

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	896.087.252	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	295.723.874
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	710.062	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(279.254.735)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	29.686.825	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (239.994)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	112.638.001	Dividendenausschüttungen	11 (1.544.274)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.053.807.011

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3q (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.496.272,09	423.963,80	9.736.944,84	105.471,78	594.043,44	285.984,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	392.060,91	27.552,55	2.776.689,55	76.855,86	119.142,76	40.990,89
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.171.689,56)	(63.969,75)	(1.771.635,79)	(1.598,90)	(176.359,90)	(40.973,96)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.716.643,44	387.546,60	10.741.998,60	180.728,74	536.826,30	286.001,86
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,09	18,82	25,69	14,51	14,94	24,39

	A3q (USD)	A4m (USD)	C3q (SGD)	F2 (USD)	F3q (USD)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.267.168,75	66.710,32	685.134,93	91.512,50	134,22	2.863.810,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	239.926,31	33.401,10	73.396,27	149.765,72	1,64	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(250.970,35)	(1.761,12)	(8.157,19)	(6.641,96)	-	(2.845.460,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.256.124,71	98.350,30	750.374,01	234.636,26	135,86	18.350,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,03	19,20	30,54	27,36	24,56	23,83

	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.351.134,43	154.100,00	5.397.443,95	334.136,14	443.647,77	985.142,68
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.277.699,76	20.000,00	853.375,62	828.251,75	108.746,20	297.048,05
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(189.427,28)	(2.400,00)	(1.930.956,59)	(303.207,55)	(41.540,25)	(282.536,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.439.406,91	171.700,00	4.319.862,98	859.180,34	510.853,72	999.654,05
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,11	13,92	14,41	18,67	16,54	17,13

	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3q (EUR)	H3q (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	96.611,26	173.016,86	27.533,05	1.165.624,65	125,00	6.281.361,47
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	44.500,00	33.730,16	43.490,63	213.984,39	270.881,19	3.515.624,99
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(36.948,38)	-	(71.318,94)	(2.192,49)	(1.935.670,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	141.111,26	169.798,64	71.023,68	1.308.290,10	268.813,70	7.861.316,41
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,95	15,10	22,48	14,65	23,97	29,79

	I2 HCHF (CHF)	I2 HEUR (EUR)	I3m (USD)	I3q (EUR)	M2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	1.321.588,88	980.592,96	229.859,47	-	277.065,89
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.101,22	731.495,11	250.097,79	52.542,91	100,00	164.689,61
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(151.102,52)	(353.397,24)	(24.688,71)	-	(50.086,12)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	9.226,22	1.901.981,47	877.293,51	257.713,67	100,00	391.669,38
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	24,88	18,11	26,92	14,71	25,39	23,85

Global Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
501.130.511 USD	896.087.252 USD	1.053.807.011 USD			
			A2 (EUR)	20,90	21,09
			A2 (GBP)	18,71	18,82
			A2 (USD)	23,80	25,69
			A2 HCHF (CHF)	13,84	14,51
			A2 HEUR (EUR)	14,20	14,94
			A3q (SGD)	23,87	24,39
			A3q (USD)	19,09	20,03
			A4m (USD)	n. z.	19,20
			C3q (SGD)	n. z.	30,54
			F2 (USD)	24,90	27,36
			F3q (USD)	23,15	24,56
			G2 (EUR)	n. z.	23,83
			G2 (USD)	14,61	16,11
			G2 HCHF (CHF)	13,17	13,92
			G2 HEUR (EUR)	13,53	14,41
			H2 (EUR)	18,32	18,67
			H2 (GBP)	16,19	16,54
			H2 (USD)	15,64	17,13
			H2 HCHF (CHF)	12,25	12,95
			H2 HEUR (EUR)	14,27	15,10
			H3q (EUR)	22,84	22,48
			H3q (USD)	13,81	14,65
			I2 (EUR)	n. z.	23,97
			I2 (USD)	27,10	29,79
			I2 HCHF (CHF)	n. z.	24,88
			I2 HEUR (EUR)	16,99	18,11
			I3m (USD)	25,38	26,92
			I3q (EUR)	149,95	147,71
			M2 (USD)	n. z.	25,39
			X2 (USD)	22,10	23,85

Global Property Equities Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,88 %	2,42%	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	2,81 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	2,86 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,90%	1,87%
A2 HEUR (EUR)	1,88 %	2,07%	1,87%
A3q (SGD)	2,16 %	1,89 %	2,88 %
A3q (USD)	1,88 %	2,24 %	1,88 %
A4m (USD)	n. z.	1,87%	1,92%
C3q (SGD)	n. z.	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	1,44 %	1,11 %	2,22 %
F3q (USD)	1,44 %	1,11 %	3,06 %
G2 (EUR)	n. z.	0,85 %	0,86 %
G2 (USD)	1,23 %	0,85 %	2,51 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	1,63 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,89 %	0,85 %	2,12 %
H2 (EUR)	1,46 %	1,10 %	2,17%
H2 (GBP)	1,47 %	1,10 %	2,81 %
H2 (USD)	1,47 %	1,10 %	2,86 %
H2 HCHF (CHF)	1,10 %	1,10 %	1,97%
H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,90%	1,08 %
H3q (EUR)	1,44 %	1,10 %	2,27%
H3q (USD)	1,44 %	1,10 %	2,61 %
I2 (EUR)	n. z.	6,42 %	1,00 %
I2 (USD)	1,40 %	1,00 %	2,56 %
I2 HCHF (CHF)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,16%	1,00 %
I3m (USD)	2,12 %	1,00 %	3,29%
I3q (EUR)	1,34 %	1,00 %	2,77 %
M2 (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %
X2 (USD)	2,48 %	2,86 %	2,48 %

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A3q (SGD)	-	-	0,130451	-	-	0,139486
A3q (USD)	-	-	0,102566	-	-	0,114105
A4m (USD)	0,060871	0,061664	0,059738	0,057241	0,063043	0,064224
C3q (SGD)	-	-	0,162315	-	-	0,174368
F3q (USD)	-	-	0,126484	-	-	0,140591
H3q (EUR)	-	-	0,118187	-	-	0,127995
H3q (USD)	-	-	0,075531	-	-	0,084071
I3m (USD)	0,021061	0,052423	0,065738	0,021567	0,046858	0,084440
I3q (EUR)	-	-	0,798149	-	-	0,844560

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

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

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 96,67 %

Australien 3,84 %

Finanzdienstleister 3,00 %

1.308.681	Goodman	19.303.067	1,83
5.952.875	Mirvac	12.310.188	1,17
		31.613.255	3,00

Technologie 0,84 %

937.363	NEXTDC	8.836.978	0,84
---------	--------	-----------	------

Österreich 0,67 %

Finanzdienstleister 0,67 %

181.633	CA Immobilien Anlagen	7.013.277	0,67
---------	-----------------------	-----------	------

Belgien 1,57 %

Finanzdienstleister 1,57 %

110.000	VGP	16.571.107	1,57
---------	-----	------------	------

China 2,25 %

Finanzdienstleister 0,74 %

49.400	China Resources Mixc Lifestyle	229.197	0,02
2.380.000	Shimao Property	7.550.800	0,72
		7.779.997	0,74

Technologie 1,51 %

171.164	GDS ADS	15.974.736	1,51
---------	---------	------------	------

Frankreich 1,34 %

Finanzdienstleister 1,34 %

91.199	Gecina	14.113.600	1,34
--------	--------	------------	------

Deutschland 7,10 %

Finanzdienstleister 7,10 %

1.769.980	Aroundtown	13.384.171	1,27
592.000	Deutsche Wohnen	31.689.630	3,01
610.000	Instone Real Estate	15.677.411	1,49
90.000	LEG Immobilien	14.028.519	1,33
		74.779.731	7,10

Hongkong 4,93 %

Finanzdienstleister 4,93 %

2.146.892	Sun Hung Kai Properties	27.701.814	2,62
4.675.000	Wharf Real Estate Investment	24.297.836	2,31
		51.999.650	4,93

Japan 10,44 %

Finanzdienstleister 10,44 %

7.035	GLP J-Reit	11.079.869	1,05
5.060	Industrial & Infrastructure Fund Investment	9.339.272	0,89
44.878	Invesco Office J-REIT	6.584.720	0,62
20.773	Japan Hotel REIT Investment	10.673.754	1,01
947	Kenedix Office Investment	6.437.394	0,61
4.751	LaSalle Logiport REIT	7.662.457	0,73

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

Finanzdienstleister (Fortsetzung)

7.633	MCUBS MidCity Investment	6.940.438	0,66
1.734.300	Mitsui Fudosan	36.352.140	3,45
10.415	Nomura Real Estate Master Fund	14.917.555	1,42
		109.987.599	10,44

Singapur 2,32 %

Finanzdienstleister 2,32 %

3.026.900	Keppel DC REIT	6.428.669	0,61
3.761.900	Mapletree Industrial Trust	8.217.565	0,78
6.479.300	Mapletree Logistics Trust	9.836.318	0,93
		24.482.552	2,32

Spanien 1,39 %

Finanzdienstleister 0,72 %

791.065	Merlin Properties REIT	7.535.535	0,72
---------	------------------------	-----------	------

Telekommunikation 0,67 %

117.363	Cellnex Telecom	7.085.805	0,67
---------	-----------------	-----------	------

Schweden 1,66 %

Finanzdienstleister 1,66 %

333.226	Fastighets AB Balder 'B'	17.508.593	1,66
---------	--------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 4,96 %

Finanzdienstleister 4,96 %

1.850.841	Helical	9.651.590	0,92
600.000	Safestore	6.394.929	0,61
1.550.445	Segro	20.054.469	1,90
796.032	UNITE	11.314.186	1,07
465.972	Workspace REIT	4.886.865	0,46
		52.302.039	4,96

USA 54,20 %

Konsumgüter 1,35 %

3.466	NVR	14.180.151	1,35
-------	-----	------------	------

Finanzdienstleister 52,85 %

200.992	Alexandria Real Estate Equities Inc	35.243.947	3,34
79.092	American Tower	17.502.664	1,66
557.166	Americold Realty Trust	20.395.061	1,94
538.491	Douglas Emmett	15.435.845	1,46
737.804	Duke Realty REIT	28.921.917	2,74
374.868	Equity LifeStyle Properties	23.410.507	2,22
117.412	Essex Property Trust	27.563.054	2,62
1.009.321	Invitation Homes REIT	29.658.898	2,81
634.367	MGM Growth Properties REIT	19.646.346	1,86
919.912	Pebblebrook Hotel Trust	17.303.545	1,64
665.335	Prologis	65.548.803	6,23
559.665	Rexford Industrial Realty REIT	27.174.534	2,58
1.282.195	Sabra Health Care REIT	22.303.782	2,12
58.627	SBA Communications	16.206.555	1,54
484.085	Spirity Realty Capital	19.201.232	1,82
234.256	Sun Communities	35.111.461	3,33
751.519	UDR	28.384.873	2,69

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister (Fortsetzung)		
602.959 VEREIT	22.333.601	2,12
1.367.565 VICI Properties	34.647.259	3,29
782.637 Washington REIT	16.834.522	1,60
535.783 Welltower	34.118.661	3,24
	556.947.067	52,85
Wertpapiieranlagen	1.018.711.672	96,67

Derivate 0,12 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 19 EUR: Verkauf 23 USD Januar 2021	-	-
Kauf 550.406 EUR: Verkauf 676.545 USD Januar 2021	(1.326)	-
Kauf 5.506 EUR: Verkauf 6.753 USD Januar 2021	1	-
Kauf 103.783 USD: Verkauf 84.617 EUR Januar 2021	(22)	-
Kauf 67.974 USD: Verkauf 55.421 EUR Januar 2021	(15)	-
	(1.362)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,12 %

Kauf 1.772.718 CHF: Verkauf 2.002.137 USD Januar 2021	11.951	-
Kauf 221.628 CHF: Verkauf 250.310 USD Januar 2021	1.494	-
Kauf 2.307.798 CHF: Verkauf 2.606.465 USD Januar 2021	15.559	-
Kauf 23.726 CHF: Verkauf 26.893 USD Januar 2021	63	-
Kauf 2.534.874 CHF: Verkauf 2.862.929 USD Januar 2021	17.089	-
Kauf 2.981 CHF: Verkauf 3.379 USD Januar 2021	8	-
Kauf 30.325 CHF: Verkauf 34.193 USD Januar 2021	261	-
Kauf 31.103 CHF: Verkauf 35.255 USD Januar 2021	83	-
Kauf 33.629 CHF: Verkauf 38.118 USD Januar 2021	89	-
Kauf 3.801 CHF: Verkauf 4.286 USD Januar 2021	33	-
Kauf 39.591 CHF: Verkauf 44.642 USD Januar 2021	340	-
Kauf 43.340 CHF: Verkauf 48.869 USD Januar 2021	372	-
Kauf 47.492 CHF: Verkauf 53.643 USD Januar 2021	315	-
Kauf 48.760 CHF: Verkauf 55.070 USD Januar 2021	329	-
Kauf 5.955 CHF: Verkauf 6.726 USD Januar 2021	39	-
Kauf 6.194 CHF: Verkauf 6.996 USD Januar 2021	42	-
Kauf 62.000 CHF: Verkauf 70.031 USD Januar 2021	411	-
Kauf 63.904 CHF: Verkauf 72.174 USD Januar 2021	431	-
Kauf 68.019 CHF: Verkauf 76.830 USD Januar 2021	451	-
Kauf 69.751 CHF: Verkauf 78.777 USD Januar 2021	470	-
Kauf 103.125 EUR: Verkauf 126.796 USD Januar 2021	(227)	-
Kauf 1.033.022 EUR: Verkauf 1.260.563 USD Januar 2021	7.306	-
Kauf 107.649 EUR: Verkauf 131.593 USD Januar 2021	529	-
Kauf 132.390 EUR: Verkauf 161.551 USD Januar 2021	936	-
Kauf 1.352.625 EUR: Verkauf 1.645.063 USD Januar 2021	15.067	-
Kauf 15.674 EUR: Verkauf 19.060 USD Januar 2021	177	-
Kauf 1.617.235 EUR: Verkauf 1.970.876 USD Januar 2021	14.019	-

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 163.018 EUR: Verkauf 199.029 USD Januar 2021	1.049	-
Kauf 201.516 EUR: Verkauf 245.084 USD Januar 2021	2.245	-
Kauf 213.686 EUR: Verkauf 260.413 USD Januar 2021	1.852	-
Kauf 2.184 EUR: Verkauf 2.660 USD Januar 2021	21	-
Kauf 21.904 EUR: Verkauf 26.784 USD Januar 2021	100	-
Kauf 2.468.204 EUR: Verkauf 3.001.829 USD Januar 2021	27.492	-
Kauf 29.958 EUR: Verkauf 36.552 USD Januar 2021	217	-
Kauf 29.988 EUR: Verkauf 36.466 USD Januar 2021	339	-
Kauf 31.587.325 EUR: Verkauf 38.416.505 USD Januar 2021	351.841	0,04
Kauf 31.727 EUR: Verkauf 38.877 USD Januar 2021	63	-
Kauf 33.327 EUR: Verkauf 40.977 USD Januar 2021	(73)	-
Kauf 42.098 EUR: Verkauf 51.456 USD Januar 2021	213	-
Kauf 42.710 EUR: Verkauf 52.117 USD Januar 2021	302	-
Kauf 447.356 EUR: Verkauf 550.041 USD Januar 2021	(984)	-
Kauf 533.575 EUR: Verkauf 654.660 USD Januar 2021	217	-
Kauf 553.690 EUR: Verkauf 675.649 USD Januar 2021	3.916	-
Kauf 55.397 EUR: Verkauf 67.974 USD Januar 2021	18	-
Kauf 60.887.296 EUR: Verkauf 74.051.130 USD Januar 2021	678.205	0,07
Kauf 61.260 EUR: Verkauf 74.886 USD Januar 2021	301	-
Kauf 61.470 EUR: Verkauf 74.760 USD Januar 2021	685	-
Kauf 66.817 EUR: Verkauf 81.428 USD Januar 2021	579	-
Kauf 6.922 EUR: Verkauf 8.446 USD Januar 2021	50	-
Kauf 753.656 EUR: Verkauf 916.597 USD Januar 2021	8.395	-
Kauf 8.023.958 EUR: Verkauf 9.758.737 USD Januar 2021	89.376	0,01
Kauf 811.610 EUR: Verkauf 997.906 USD Januar 2021	(1.786)	-
Kauf 844.555 EUR: Verkauf 1.029.234 USD Januar 2021	7.321	-
Kauf 84.581 EUR: Verkauf 103.783 USD Januar 2021	27	-
Kauf 934.722 EUR: Verkauf 1.142.496 USD Januar 2021	4.724	-
Kauf 10.066 USD: Verkauf 8.205 EUR Januar 2021	(3)	-
Kauf 1.099.576 USD: Verkauf 903.277 EUR Januar 2021	(9.052)	-
Kauf 11.951 USD: Verkauf 9.777 EUR Januar 2021	(49)	-
Kauf 1.246.813 USD: Verkauf 1.017.734 EUR Januar 2021	(2.292)	-
Kauf 134.350 USD: Verkauf 109.874 EUR Januar 2021	(503)	-
Kauf 13.545 USD: Verkauf 11.064 EUR Januar 2021	(35)	-
Kauf 145.951 USD: Verkauf 119.896 EUR Januar 2021	(1.201)	-
Kauf 150.125 USD: Verkauf 122.962 EUR Januar 2021	(791)	-
Kauf 1.554 USD: Verkauf 1.270 EUR Januar 2021	(4)	-
Kauf 17.764 USD: Verkauf 14.528 EUR Januar 2021	(66)	-
Kauf 21.355 USD: Verkauf 17.444 EUR Januar 2021	(55)	-

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 23 USD: Verkauf 19 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 2.326.423 USD: Verkauf 1.898.986 EUR Januar 2021	(4.276)	-
Kauf 245.417 USD: Verkauf 200.284 EUR Januar 2021	(400)	-
Kauf 298.088 USD: Verkauf 243.320 EUR Januar 2021	(548)	-
Kauf 29.966 USD: Verkauf 26.517 CHF Januar 2021	(162)	-
Kauf 3.396 USD: Verkauf 2.781 EUR Januar 2021	(18)	-
Kauf 37.032 USD: Verkauf 30.408 EUR Januar 2021	(289)	-
Kauf 3.760 USD: Verkauf 3.327 CHF Januar 2021	(20)	-
Kauf 39.130 USD: Verkauf 34.627 CHF Januar 2021	(211)	-
Kauf 43.060 USD: Verkauf 38.104 CHF Januar 2021	(233)	-
Kauf 44.356 USD: Verkauf 36.152 EUR Januar 2021	(15)	-
Kauf 44.984 USD: Verkauf 36.954 EUR Januar 2021	(370)	-
Kauf 575.012 USD: Verkauf 472.360 EUR Januar 2021	(4.733)	-
Kauf 63.096 USD: Verkauf 55.799 CHF Januar 2021	(300)	-
Kauf 6.753 USD: Verkauf 5.504 EUR Januar 2021	(2)	-
Kauf 6.955 USD: Verkauf 5.711 EUR Januar 2021	(54)	-
Kauf 7.921 USD: Verkauf 7.005 CHF Januar 2021	(38)	-
Kauf 82.402 USD: Verkauf 72.872 CHF Januar 2021	(392)	-
Kauf 899 USD: Verkauf 739 EUR Januar 2021	(8)	-
Kauf 90.908 USD: Verkauf 80.395 CHF Januar 2021	(433)	-
Kauf 96.421 USD: Verkauf 78.705 EUR Januar 2021	(177)	-
	1.237.612	0,12
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 896.458.967**)	1.019.947.922	96,79
Sonstiges Nettovermögen	33.859.089	3,21
Summe Nettovermögen	1.053.807.011	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Allied Properties REIT	-	12.912.152
Granite Real Estate Investment Trust	-	27.990.298
China		
GDS ADS	14.614.961	-
Shimao Property	13.798.792	-
Hongkong		
Hang Lung Properties	-	12.691.065
Link REIT	-	14.557.126
Sun Hung Kai Properties	14.078.005	-
Wharf Real Estate Investment	23.155.838	-
USA		
Alexandria Real Estate Equities Inc	-	12.035.249
American Homes 4 Rent	-	30.366.562
Essex Property Trust	27.767.258	-
Healthpeak Properties	-	27.543.089
Pebblebrook Hotel Trust	21.067.303	15.450.253
Rexford Industrial Realty REIT	-	16.396.905
Sabra Health Care REIT	21.028.927	-
SL Green Realty	-	19.108.220
VEREIT	22.040.639	-
Washington REIT	19.336.672	-
Welltower	30.774.709	-

Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 35,5 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 33,1 % verbuchte.

Der Fonds beruht auf der Prämisse, dass wir längerfristig eine Outperformance erzielen werden, wenn wir qualitativ hochwertige, renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt als günstig erachtet werden. Dies kann auch als „qualitäts- und substanzorientierte Strategie“ bezeichnet werden. Diese Outperformance sollte auf die Fähigkeit eines Unternehmens zurückzuführen sein, den eigenen überschüssigen Cashflow in Gelegenheiten mit höheren Renditen zu reinvestieren. Hierdurch sollten die Gewinne schneller steigen als die des Marktes, was eine Steigerung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse nach sich ziehen sollte.

COVID-19, das im März 2020 zur globalen Pandemie erklärt wurde, hat bemerkenswerte Auswirkungen auf das tägliche Leben der Menschen gehabt. Da die meisten Länder weitläufige Kontaktbeschränkungen eingeführt haben, um die Ausbreitung der Krankheit zu stoppen, sahen sich viele Menschen und Unternehmen gezwungen, ihre Geschäftstätigkeit einzustellen, worunter die Weltwirtschaft gelitten hat. Viele Zentralbanken versuchten, dieser Entwicklung entgegenzuwirken, indem sie dem System massive Mengen an Liquidität zuführten und enorme Mengen an privatwirtschaftlichen und öffentlichen Wertpapieren kauften, um der Wirtschaft liquide Mittel zukommen zu lassen und die Belastung durch die Lockdown-Beschränkungen zu mindern. Um es auf den Punkt zu bringen: Die Zentralbanken haben „kostenloses Geld“ verteilt, was Sorgen über Unternehmenskonkurse besänftigt und Anlegern Anreize für das Eingehen von Risiken geboten hat. Für Wachstumswerte war dies insgesamt günstig, für Substanzwerte jedoch eher nicht.

Eine nähere Betrachtung der Performance zeigt ordentliche Renditen durch Beteiligungen an Xinyi Glass (einem Glashersteller, dessen Gewinnwachstum die starke Nachfrage widerspiegelte), SolarEdge Technologies (einem Hersteller von Solaranlagen, der sich einer robusten Nachfrage sowie Unterstützung durch das Interesse an den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung erfreute), OneMain (einem US-amerikanischen Kreditgeber für Non-Prime-Privatkunden), der von den COVID-19-Maßnahmen der Zentralbank (Entlastungsmaßnahmen einschließlich direkter Unterstützungsleistungen) profitierte, SITC International (einem Versand- und Logistikunternehmen, das sich auf den innerasiatischen Markt konzentriert und dessen Tarife gestiegen sind) und Builders Firstsource (dem größten nationalen Holz- und Baustoffhändler in den USA, der sich einer ordentlichen Nachfrage erfreute). Auf der anderen Seite enttäuschten die Beteiligungen an eHealth (die Position wurde verkauft, da die Online-Krankenversicherungsbörse eine erhöhte Kundenabwanderung verzeichnete), CVR Energy (einem Ölraffinerieunternehmen, das mit schwachen Ölraffineriemargen zu kämpfen hatte und seine Dividende aussetzte), Barco (einem Lieferanten von Digitalprojektoren für Kinos, die von COVID-19-Schließungen betroffen waren), NEC Networks & System Integration (einem Anbieter von Kommunikationsnetzwerken, der in der ersten Jahreshälfte gut abschnitt und bei dem es einige Gewinnmitnahmen gab) und Winnebago Industries (einem Anbieter von Freizeitfahrzeugen, der sich im ersten Halbjahr stark entwickelte, da das Nachfrageprofil vielversprechend aussah, und bei dem es zu Gewinnmitnahmen kam).

Wir verkauften die Position in eHealth während des Berichtszeitraums und nahmen stattdessen das Personal- und Beratungsunternehmen TriNet ins Portfolio auf.

Mit Blick auf die Zukunft könnten Regierungen auf die moderne Geldtheorie setzen, was wahrscheinlich die Inflation anheizen würde. Ein ähnlicher Effekt dürfte sich einstellen, wenn Handelsbarrieren erhöht werden, Unternehmen beschließen, ihr Lieferketten näher an ihr Heimatland zu verlagern, Lohninflation aufkommt und sich möglicherweise die Chance auf eine starke Nachfrageerholung eröffnet, nachdem COVID-19 aufgrund der Schließung von Unternehmen während der Pandemie Lieferprobleme verursacht hatte. All diese Faktoren könnten für sich allein genommen oder in Kombination die wirtschaftliche Landschaft in Zukunft verändern.

Im Großen und Ganzen gehen wir davon aus, dass das kommende Jahr positiv verlaufen sollte. Während COVID-19-Impfstoffe weitläufig verteilt werden, dürfte dies eine Erholung der Wirtschaft und des Geschäftsklimas mit sich bringen. Gleichzeitig dürften die Zinsen niedrig bleiben, was die Verschuldungsrisiken zu einem gewissen Grad dämpft. Angesichts der erheblichen Verschuldung von sowohl Unternehmen als auch Regierungen ist dies per se nicht schlecht.

Sobald sich jedoch die Kosten der Pandemie herauskristalisieren, werden die Risiken zunehmen. Wenn Unternehmen allgemein das Bedürfnis verspüren, ihre Finanzlage zu stärken, könnte dies die Renditen der Anleger dämpfen. Auch eine Entscheidung, höhere Vorratsbestände vorzuhalten, könnte sich ungünstig auf die Renditen auswirken. Die Menschen könnten beschließen, dass sie höhere Liquiditätspuffer benötigen, und ihre Ersparnisse erhöhen, indem sie ihre Ausgaben verringern. Dies hätte eine Verringerung der Gesamtnachfrage zur Folge. Unterm Strich bleibt festzuhalten: Auch wenn es in unseren Augen sehr wahrscheinlich ist, dass das Jahr 2021 in besserer Erinnerung bleiben wird als das Jahr 2020, bleiben Risiken bestehen.

Die vorstehenden Ausführungen beruhen auf der Annahme, dass die aktuelle Bewertung sogenannter Wachstumstitel angemessen ist – und nicht eine Blase, wie wir sie schon 1999 und 2000 erlebt haben. Das wäre natürlich für Anleger mit überhöhten Engagements in diesem Bereich problematisch. Es bleibt abzuwarten, wie sich die Lage in dieser Hinsicht entwickelt.

Global Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%
Global Smaller Companies Fund*	A2 (USD) (netto)	1,10	35,51
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	33,09

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

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

Global Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.880.405
Bankguthaben	12	140.773
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.507
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		7.025.685
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		4.802
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.802
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.020.883

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	31.222
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	38
Summe Erträge		31.260
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	90
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	795
Depotbankgebühren	6	2.983
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	25
Verwahrstellengebühren	3	907
Sonstige Aufwendungen	3	962
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	36
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	324
Summe Aufwendungen		6.122
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		25.138
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	9.090
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(29)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(29)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		9.032
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.854.390
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		15
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.854.405
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.888.575

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.132.308	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	25.138	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	9.032	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	1.854.405	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	7.020.883

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (USD)	E2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	IU2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	24,97	27,40	27,86	25,22	27,69	25,25

	IU2 (USD)	Z2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	249.086,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	249.086,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,71	28,08

Global Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
n. z.	5.132.308 USD	7.020.883 USD	A2 (EUR)	n. z.	20,17	24,97
			A2 (USD)	n. z.	20,22	27,40
			E2 (USD)	n. z.	20,44	27,86
			H2 (EUR)	n. z.	20,30	25,22
			H2 (USD)	n. z.	20,36	27,69
			IU2 (EUR)	n. z.	20,31	25,25
			IU2 (USD)	n. z.	20,37	27,71
			Z2 (USD)	n. z.	20,53	28,08

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	n. z.	2,04%	2,15 %
A2 (USD)	n. z.	2,04%	2,15 %
E2 (USD)	n. z.	0,84 %	0,97 %
H2 (EUR)	n. z.	1,32 %	1,44 %
H2 (USD)	n. z.	1,32 %	1,44 %
IU2 (EUR)	n. z.	1,20 %	1,32 %
IU2 (USD)	n. z.	1,20 %	1,32 %
Z2 (USD)	n. z.	0,15 %	0,20 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 98,00 %		
Australien 1,91 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,88 %		
1.636 JB HI-FI	61.643	0,88
Immobilien 1,03 %		
6.332 Charter Hall	72.789	1,03
Belgien 0,56 %		
Informationstechnologie 0,56 %		
1.799 Barco	39.422	0,56
Kanada 0,96 %		
Finanzdienstleister 0,96 %		
6.540 Element Fleet Management	67.366	0,96
China 1,05 %		
Industrie 1,05 %		
34.000 SITC International	73.666	1,05
Dänemark 1,33 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,78 %		
466 Royal Unibrew	54.381	0,78
Industrie 0,55 %		
857 DFDS	38.871	0,55
Frankreich 2,90 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,67 %		
2.891 Metropole Television	46.921	0,67
Nichtbasiskonsumgüter 0,87 %		
345 Trigano	61.326	0,87
Informationstechnologie 1,36 %		
487 Soitec	95.411	1,36
Hongkong 1,35 %		
Industrie 1,35 %		
34.000 Xinyi Glass	95.043	1,35
Israel 2,49 %		
Informationstechnologie 2,49 %		
553 SolarEdge Technologies	174.908	2,49
Italien 1,94 %		
Versorgungsunternehmen 1,94 %		
2.059 ACEA	43.269	0,62
13.222 Hera	48.368	0,69
6.940 Italgas	44.229	0,63
	135.866	1,94

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

Japan 9,60 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,49 %		
3.900 Tomy	34.421	0,49
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,17 %		
3.600 Kobe Bussan	110.917	1,58
1.100 Morinaga	41.417	0,59
	152.334	2,17
Industrie 3,04 %		
7.900 Nissin Electric	93.489	1,33
6.800 Raito Kogyo	119.734	1,71
	213.223	3,04
Informationstechnologie 3,90 %		
5.500 MCJ	59.056	0,83
1.400 Miroku Jyoho Service	28.489	0,41
2.700 NEC Networks & System Integration	46.742	0,67
1.200 Nihon Unisys	47.016	0,67
2.600 Techmatrix	54.258	0,77
900 ULVAC	38.603	0,55
	274.164	3,90
Luxemburg 0,98 %		
Finanzdienstleister 0,98 %		
7.530 Cerved	68.912	0,98
Niederlande 1,74 %		
Finanzdienstleister 0,79 %		
1.382 ASR Nederland	55.812	0,79
Informationstechnologie 0,95 %		
1.086 BE Semiconductor Industries	66.187	0,95
Norwegen 1,36 %		
Energie 0,48 %		
2.156 TGS NOPEC Geophysical	33.458	0,48
Finanzdienstleister 0,88 %		
7.114 SpareBank 1 Nord Norge	62.138	0,88
Portugal 0,64 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,64 %		
55.237 Sonae	44.961	0,64
Singapur 0,97 %		
Immobilien 0,97 %		
45.000 Mapletree Logistics Trust	68.315	0,97
Schweden 4,47 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,21 %		
1.515 Evolution Gaming	155.384	2,21

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 1,02 %		
3.423 Lindab International	71.439	1,02
Grundstoffe 1,24 %		
5.246 Granges	64.438	0,92
1.904 Granges BTA	22.817	0,32
	87.255	1,24
Schweiz 2,12 %		
Industrie 2,12 %		
360 Bossard	72.882	1,04
345 Kardex	75.917	1,08
	148.799	2,12
Vereinigtes Königreich 6,43 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,55 %		
1.436 Bellway	58.131	0,83
345 Helen of Troy	76.381	1,09
7.655 Redrow	59.891	0,85
4.268 Vistry	54.628	0,78
	249.031	3,55
Finanzdienstleister 0,73 %		
1.059 James River	51.229	0,73
Industrie 0,85 %		
5.880 Bodycote	59.899	0,85
Informationstechnologie 1,30 %		
7.099 Avast	52.098	0,74
1.114 Cardtronics	39.235	0,56
	91.333	1,30
USA 55,20 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,93 %		
2.330 TechTarget	135.455	1,93
Nichtbasiskonsumgüter 9,44 %		
435 Churchill Downs	85.351	1,22
287 Deckers Outdoor	82.267	1,17
958 Dick's Sporting Goods	53.638	0,76
431 Grand Canyon Education	39.583	0,56
391 Lithia Motors	112.405	1,61
2.633 Skechers U.S.A.	94.920	1,35
1.151 Toll Brothers	50.466	0,72
2.830 Wendy's	62.076	0,88
1.343 Winnebago Industries	81.990	1,17
	662.696	9,44
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,19 %		
1.079 Spectrum Brands	83.423	1,19
Energie 0,22 %		
1.031 CVR Energy	15.692	0,22

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 7,02 %		
3.244 Ares Management	152.451	2,17
1.839 Artisan Partners Asset Management	90.856	1,29
1.158 Houlihan Lokey	76.880	1,10
1.256 OneMain	59.899	0,85
528 Virtus Investment Partners	112.889	1,61
	492.975	7,02
Gesundheitswesen 7,05 %		
1.002 AMN Healthcare Services	67.921	0,97
1.249 Bruker	66.397	0,95
229 Chemed	120.053	1,71
1.628 HealthStream	35.197	0,50
1.588 NeoGenomics	85.244	1,21
625 NuVasive	35.263	0,50
719 Omnicell	84.738	1,21
	494.813	7,05
Industrie 15,61 %		
571 Albany International	41.223	0,59
1.037 AZZ	48.599	0,69
1.781 Builders Firstsource	73.831	1,05
1.375 Comfort Systems	72.194	1,03
836 CoreLogic	64.255	0,92
707 Crane	53.962	0,77
464 Curtiss-Wright	53.608	0,76
1.875 Federal Signal	61.331	0,87
785 Generac	177.575	2,53
713 Hexcel	34.541	0,49
633 ITT	48.504	0,69
542 John Bean Technologies	63.081	0,90
660 Kadant	90.536	1,29
2.134 KAR Auction Services	39.298	0,56
906 SPX	48.842	0,70
637 TriNet	51.349	0,73
600 Watts Water Technologies	72.675	1,04
	1.095.404	15,61
Informationstechnologie 8,01 %		
1.253 ACI Worldwide	48.190	0,69
686 Advanced Energy Industries	65.976	0,94
978 Diodes	67.903	0,97
111 Fair Isaac	56.197	0,80
2.223 FormFactor	94.722	1,34
477 Manhattan Associates	49.963	0,71
1.058 Perficient	50.334	0,72
961 Progress Software	42.760	0,61
2.800 Ultra Clean	86.534	1,23
	562.579	8,01
Grundstoffe 2,88 %		
1.654 Avient	66.342	0,94
383 Reliance Steel & Aluminum	45.487	0,65
461 Scotts Miracle-Gro	90.068	1,29
	201.897	2,88

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 1,85 %		
1.455 CubeSmart	48.946	0,70
751 EPR Properties	24.216	0,34
688 Lamar Advertising	56.402	0,81
	129.564	1,85
Wertpapieranlagen	6.880.405	98,00
Sonstiges Nettovermögen	140.478	2,00
Summe Nettovermögen	7.020.883	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
Soitec	-	24.098
Luxemburg		
Cerved	23.659	-
Schweden		
Evolution Gaming	-	16.868
Granges	13.403	-
USA		
eHealth	-	34.417
TriNet	43.123	-

Alle Käufe und Verkäufe wurden berücksichtigt.

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 30,2 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 23,0 % verbuchte.

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 stark. Aus Nachhaltigkeitssicht war das wichtigste Ereignis des Berichtszeitraums des Wahlsieg Joe Bidens über Donald Trump. Die Präsidentschaft Trump hat dem Dekarbonisierungstrend zwar nicht so sehr geschadet, wie zunächst befürchtet, seine Bemühungen, Umweltvorschriften aufzuheben und die weltweite politische Zusammenarbeit zu untergraben, haben Fortschritte jedoch nicht gerade erleichtert. Biden hingegen hat die Klima-Agenda in den Mittelpunkt seiner politischen Ziele gestellt. Er hat gelobt, dem Pariser Klimaabkommen von 2015 wieder beizutreten, und einen Investitionsplan in Höhe von 2 Bio. USD angekündigt, der auf die Reduzierung von Emissionen und den Bau und die Nachrüstung entsprechender Infrastruktur abzielt.

Das übergewichtete Engagement des Fonds im Informationstechnologiesektor (IT) und untergewichtete Positionen in den Bereichen Basiskonsumgüter und Gesundheit wirkten sich leicht positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Titelauswahl leistete jedoch den höchsten Beitrag zur Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark. Zahlreiche IT-Bestände entwickelten sich aufgrund der Erwartung verbesserter Handelsbeziehungen zwischen den USA und China unter einer Biden-Regierung gut. Darüber hinaus profitierten mehrere Anlagen mit Schwerpunkt auf sauberer Energie oder Dekarbonisierung von der positiven Anlegerstimmung in Erwartung eines sogenannten Green New Deal.

Die drei größten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten der Halbleiterausrüster Lam Research, das auf die Finanzierung von Gewerbeimmobilien spezialisierte Unternehmen Walker & Dunlop und der Technologieführer im Bereich Elektroautos und saubere Energien Tesla. Lam Research entwickelte sich als Reaktion auf den gestiegenen Optimismus hinsichtlich der Stärke und Dauer des „Speicherzyklus“ sowie der Erwartung, dass Präsident Biden einen sanfteren Umgangston in der Beziehung zwischen den USA und China pflegen dürfte, solide. Walker & Dunlop, das sich auf die Finanzierung von umweltfreundlichen Gebäuden und erschwinglichem Wohnraum konzentriert, legte um mehr als 60% zu, nachdem das Unternehmen eine unerwartet hohe Widerstandsfähigkeit bewiesen hatte. Darüber hinaus veranstaltete das Unternehmen einen Investorentag, auf dem es seine Ambitionen darlegte, der führende Immobilienfinanzierer der USA zu werden. Tesla verzeichnete im Zuge seiner Aufnahme in den S&P 500 Index eine Kurssteigerung um 50 %. Dies war das einzige große, globale Automobilunternehmen, das 2020 Umsatzwachstum erzielen konnte. Kurz nach Ende des Berichtszeitraums meldete es für das vierte Quartal zudem Lieferzahlen in Rekordhöhe. Die Aktie stieg im Laufe des Jahres 2020 um das Achtfache, und das Unternehmen war zum Ende des Berichtszeitraums fast viermal so wertvoll wie ExxonMobil. Trotz der ambitionierten Wachstumsstrategie Teslas verwalteten wir unsere Positionsgröße aktiv und wahren Disziplin hinsichtlich unseres Portfolioaufbaus.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch den Unterhaltungselektronikerhersteller Apple, den Anbieter von Enterprise Software SAP und den Betreiber von Kommunikationsinfrastruktur für den Mobilfunksektor Crown Castle International. Wir investieren nicht in Apple. Da sich das Unternehmen jedoch stark entwickelte, belastete es unsere Performance im Vergleich zur Benchmark. SAP meldete unerwartet schwache Ergebnisse, da seine Kunden komplexere Enterprise-Cloud-Projekte vorerst zurückstellten und sich stattdessen auf andere Initiativen zur digitalen Transformation konzentrierten, die stärker auf die Verlagerung hin zu Arbeit im Homeoffice ausgerichtet sind. Crown Castle International entwickelte sich unterdurchschnittlich, da Anleger ihre kurzfristigen Wachstumserwartungen aufgrund von Verzögerungen bei der erwarteten Erhöhung des Funkmast-Leasings von T-Mobile US nach unten korrigierten.

Wir richteten zwei neue Positionen ein: bei Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) und bei Bill.com. TSMC ist die weltweit führende Halbleiter-Foundry und stellt die technologisch fortschrittlichsten Mikrochips der nächsten Generation her, die energieeffizient sind und eine digitale, vernetzte Welt ermöglichen. Das Finanztechnologieunternehmen Bill.com bietet cloud-basierte Zahlungsprodukte auf Software-as-a-Service-Basis an. Ziel des Unternehmens ist es, die Vernetzung und die Abwicklung von Geschäften zu vereinfachen. Hierfür bietet es Tools an, die kleinen und mittleren Unternehmen helfen, die papierbasierte Transaktionsverarbeitung papierlos zu machen.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns von Teladoc Health, Walt Disney und Kingspan. Bei den letzteren beiden Positionen spielten ESG-Aspekte (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) eine bedeutende Rolle. Disney ist nicht mehr das Unternehmen, in das wir ursprünglich investiert hatten. Wir stellten viele geschäftliche, fundamentale, kulturelle und ESG-bezogene Themen fest, die uns zu denken gaben, und machten uns Sorgen bezüglich der Fähigkeit des Unternehmens zur Steigerung seiner Erträge. Bei Kingspan brachte die Untersuchung der Brandkatastrophe im Grenfell Tower im Vereinigten Königreich Beweise für unternehmerisches Fehlverhalten in Verbindung mit der Falschdarstellung der Sicherheit einiger seiner Produkte ans Licht. Wir sahen das Risiko eines Reputationsschadens und potenzieller Kundenklagen.

Die Position des Fonds in Tesla wurde während des Berichtszeitraums deutlich verringert, während die Aktie auf immer neue Höchststände kletterte. Dies geschah, um Disziplin beim Portfolioaufbau zu wahren.

Wenn wir ein Wort wählen müssten, um alles zusammenzufassen, dann wäre es wohl: Digitalisierung. Sie spielt eine positive Rolle für die wirtschaftliche Entwicklung und die soziale Emanzipation. Zudem sehen wir eine enge Verbindung zwischen Digitalisierung und Dekarbonisierung. Das Thema betrifft sämtliche Branchen und lässt die Grenzen zwischen den Sektorklassifikationen verschwimmen. Diese Entwicklung wird häufig auch als die „vierte industrielle Revolution“ bezeichnet.

Auf kurze Sicht sind wir uns durchaus der Tatsache bewusst, dass die Bewertungen in einigen Bereichen des Marktes hoch sind. Da die Geldpolitik extrem locker ist und sich die Zentralbanken dazu verpflichtet haben, ein stärkeres Wachstum zu stützen, sind die Bedingungen für eine weitere Aufwertung an den Aktienmärkten unserer Einschätzung nach günstig. Wir achten jedoch zunehmend auf die kurzfristigen Bewertungen und konzentrieren uns daher auf die Wahrung von Disziplin beim Aufbau unseres Portfolios.

Hinsichtlich der kommenden Jahre sind wir optimistisch. Wir sehen einige sehr beständige Anlagetrends, die eng mit unserem Anlagekonzept übereinstimmen. Nachdem sich nun die USA, die EU und China zur Dekarbonisierung und zu grünen Investitionen verpflichtet haben, stehen die Sterne für einen global synchronisierten Boom der Investitionen in saubere Energien und Technologien günstig.

Bitte beachten Sie, dass Aaron Scully mit Wirkung zum 1. Juli 2020 den Fonds nun gemeinsam mit Hamish Chamberlayne verwaltet.

Global Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Investitionen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in sonstige Vermögenswerte, einschließlich Barmitteln, investieren.

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Jun. 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%
Global Sustainable Equity Fund*	A2 (USD) (netto)	5,60	15,72	30,20
MSCI World Index		5,66	2,84	23,00

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	739.019.774
Bankguthaben	12	28.069.906
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	343.974
Forderungen aus Anteilszeichnungen		19.311.719
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	866.289
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		40.219
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		787.651.881
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.354.634
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		16.123.398
Steuern und Aufwendungen		1.791.900
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		232.941
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	8.897
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		19.511.770
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		768.140.111

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.305.065
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	241
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	-
Summe Erträge		2.305.306
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	1.771.775
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	180.478
Depotbankgebühren	6	28.545
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	108.749
Verwahrstellengebühren	3	15.511
Sonstige Aufwendungen	3	84.887
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	123.769
Summe Aufwendungen		2.313.714
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(8.408)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	11.821.801
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.357.139
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		135.894
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		14.314.834
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	128.427.583
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	871.173
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(29.488)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		129.269.268
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		143.575.694

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	383.019.893	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	298.208.169
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(8.408)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(56.728.651)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	14.314.834	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 65.006
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	129.269.268	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	768.140.111

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.298.243,89	250,00	69.946,14	-	6.930,93	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.570.536,56	-	222.144,36	250,00	328.012,70	1.904,99
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(706.609,89)	-	(2.300,00)	-	(7.742,95)	(167,09)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.162.170,56	250,00	289.790,50	250,00	327.200,68	1.987,90
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,45	15,23	15,91	11,56	28,78	15,71
	F2 (USD)	GU2 (USD)	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	2.666.750,00	-	-	1.912,00	2.750,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	51.122,83	953.300,00	250,00	3.261.853,14	1,08	66.030,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(178.100,00)	-	-	-	(12.735,42)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	51.122,83	3.441.950,00	250,00	3.261.853,14	1.913,08	56.044,89
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,13	16,21	11,59	17,93	13,95	14,64
	H2 (SGD)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H2 HSGD (SGD)	HB2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	-	76.100,00	250,00	11.755.203,55
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	57.187,08	250,00	503.519,94	-	2.781.194,71
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(302,81)	-	(1.284.883,41)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	57.437,08	250,00	579.317,13	250,00	13.251.514,85
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,42	16,14	11,58	29,13	15,90	27,22
	IU2 (EUR)	IU2 (GBP)	IU2 (SGD)	IU2 (USD)	IU2 HCAD (CAD)	IU2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.473.192,21	16.326,68	250,00	710.638,25	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.887.009,48	86.827,74	-	2.017.659,52	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(138.115,90)	(421,61)	-	(114.044,91)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.222.085,79	102.732,81	250,00	2.614.252,86	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,69	14,98	15,47	16,17	11,23	11,59
	IU2 HSGD (SGD)	X2 (USD)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	-				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	250,00				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,95	12,55				

Global Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
5.302.332 USD	383.019.893 USD	768.140.111 USD				
			A2 (EUR)	10,34	12,15	14,45
			A2 (SGD)	10,35	12,37	15,23
			A2 (USD)	10,56	12,22	15,91
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	11,56
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	22,25	28,78
			A2 HSGD (SGD)	10,56	12,09	15,71
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	15,13
			GU2 (USD)	10,58	12,38	16,21
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	11,59
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	17,93
			H1 (EUR)	n. z.	11,68	13,95
			H2 (EUR)	10,35	12,27	14,64
			H2 (SGD)	10,36	12,47	15,42
			H2 (USD)	10,57	12,34	16,14
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	11,58
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	22,43	29,13
			H2 HSGD (SGD)	10,57	12,19	15,90
			HB2 (EUR)	n. z.	22,77	27,22
			IU2 (EUR)	10,35	12,29	14,69
			IU2 (GBP)	10,52	12,72	14,98
			IU2 (SGD)	10,36	12,50	15,47
			IU2 (USD)	10,57	12,36	16,17
			IU2 HCAD (CAD)	n. z.	n. z.	11,23
			IU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	11,59
			IU2 HSGD (SGD)	10,57	12,22	15,95
			X2 (USD)	n. z.	n. z.	12,55
			Z2 (USD)	10,58	n. z.	n. z.

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,94%	1,89 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,94%	1,89 %	1,88 %
A2 (USD)	1,94%	1,89 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,88 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,89 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,94%	1,89 %	1,88 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,09 %
GU2 (USD)	0,81%	0,78%	0,73 %
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,73 %
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,73 %
H1 (EUR)	n. z.	1,07 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,14 %	1,07 %	1,08 %
H2 (SGD)	1,14 %	1,07 %	1,08 %
H2 (USD)	1,14 %	1,07 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,08 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	1,07 %	1,08 %
H2 HSGD (SGD)	1,14 %	1,07 %	1,08 %
HB2 (EUR)	n. z.	0,81%	0,81%
IU2 (EUR)	0,91 %	0,85 %	0,85 %
IU2 (GBP)	0,91 %	0,85 %	0,84 %
IU2 (SGD)	0,91 %	0,85 %	0,85 %
IU2 (USD)	0,91 %	0,85 %	0,84 %
IU2 HCAD (CAD)	n. z.	n. z.	0,85 %
IU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,85 %
IU2 HSGD (SGD)	0,91 %	0,85 %	0,85 %
X2 (USD)	n. z.	n. z.	2,48 %
Z2 (USD)	0,16 %	n. z.	n. z.

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

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

Zum 31. Dezember 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 96,21 %		
Australien 0,65 %		
Gesundheitswesen 0,65 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,65 %		
801.500 Nanosonics	4.981.656	0,65
Kanada 5,74 %		
Finanzdienstleister 1,70 %		
Versicherungen 1,70 %		
111.300 Intact Financial	13.051.074	1,70
Versorgungsunternehmen 4,04 %		
Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 4,04 %		
480.600 Boralex 'A'	17.833.791	2,32
618.500 Innergex Renewable Energy	13.203.692	1,72
	31.037.483	4,04
Frankreich 4,80 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,47 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,47 %		
300.000 Orange	3.582.024	0,47
Industrie 4,33 %		
Elektrische Ausrüstung 3,66 %		
115.200 Legrand	10.313.755	1,34
121.800 Schneider Electric	17.765.998	2,32
	28.079.753	3,66
Transportinfrastruktur 0,67 %		
296.700 Getlink	5.184.901	0,67
Deutschland 5,01 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,94 %		
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,94 %		
40.700 Adidas	14.901.379	1,94
Industrie 1,43 %		
Maschinen 1,43 %		
80.000 Knorr-Bremse	10.956.461	1,43
Informationstechnologie 1,64 %		
Software 1,64 %		
95.900 SAP	12.614.060	1,64
Hongkong 2,33 %		
Finanzdienstleister 2,33 %		
Versicherungen 2,33 %		
1.459.300 AIA	17.916.883	2,33
Japan 9,30 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,85 %		
Unterhaltung 2,85 %		
34.300 Nintendo	21.924.706	2,85

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nichtbasiskonsumgüter 1,83 %		
Freizeitausstattung u. -produkte 1,83 %		
60.100 Shimano	14.042.288	1,83
Industrie 1,26 %		
Elektrische Ausrüstung 1,26 %		
76.600 Nidec	9.653.979	1,26
Informationstechnologie 3,36 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 3,36 %		
147.100 Murata Manufacturing	13.310.373	1,73
320.300 Shimadzu	12.494.964	1,63
	25.805.337	3,36
Niederlande 3,24 %		
Industrie 1,37 %		
Professionelle Dienstleistungen 1,37 %		
123.700 Wolters Kluwer	10.520.863	1,37
Informationstechnologie 1,87 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,87 %		
29.500 ASML	14.394.371	1,87
Taiwan 2,76 %		
Informationstechnologie 2,76 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,76 %		
1.123.900 Taiwan Semiconductor Manufacturing	21.179.605	2,76
Vereinigtes Königreich 2,82 %		
Grundstoffe 1,30 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,30 %		
1.949.800 DS Smith	10.010.490	1,30
Versorgungsunternehmen 1,52 %		
Stromversorger 1,52 %		
569.600 SSE	11.669.158	1,52
USA 59,56 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,80 %		
Autoteile 2,11 %		
124.200 Aptiv	16.150.968	2,11
Kfz 1,55 %		
17.150 Tesla	11.897.212	1,55
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,14 %		
62.100 Nike 'B'	8.791.497	1,14
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,74 %		
Lebensmittelprodukte 0,74 %		
59.900 McCormick Non-Voting Shares	5.663.545	0,74

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 7,39 %		
Versicherungen 5,58 %		
64.600 AON	13.437.769	1,75
124.700 Marsh & McLennan	14.403.474	1,88
154.500 Progressive	15.066.839	1,95
	42.908.082	5,58
Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 1,81 %		
154.500 Walker & Dunlop	13.885.688	1,81
Gesundheitswesen 4,53 %		
Gesundheitsanbieter u. -leistungen 4,53 %		
203.900 Encompass Health	16.690.235	2,17
44.500 Humana	18.103.045	2,36
	34.793.280	4,53
Industrie 4,10 %		
Maschinen 4,10 %		
482.300 Evoqua Water Technologies	12.785.773	1,67
94.600 Wabtec	6.837.688	0,89
117.200 Xylem	11.854.194	1,54
	31.477.655	4,10
Informationstechnologie 32,82 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 3,25 %		
61.400 IPG Photonics	13.655.667	1,78
94.200 TE Connectivity	11.295.993	1,47
	24.951.660	3,25
IT-Dienstleistungen 1,83 %		
39.200 MasterCard	14.045.752	1,83
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,97 %		
53.500 Lam Research	25.024.625	3,26
68.200 Microchip Technology	9.265.993	1,21
71.000 Texas Instruments	11.536.080	1,50
	45.826.698	5,97
Software 21,77 %		
50.600 Adobe	25.268.122	3,29
41.000 Atlassian	9.566.530	1,25
84.400 Autodesk	25.557.586	3,33
89.400 Avalara	15.085.803	1,96
26.500 Bill.com	3.626.260	0,47
120.100 Cadence Design Systems	16.372.032	2,13
168.600 Microsoft	37.345.744	4,85
80.600 Salesforce.com	17.826.705	2,32
118.000 Zendesk	16.688.150	2,17
	167.336.932	21,77
Grundstoffe 1,02 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,02 %		
51.000 Avery Dennison	7.833.090	1,02

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 4,16 %		
Aktien-Immobilienfonds (REITs) 4,16 %		
81.000 Crown Castle International	12.691.080	1,65
17.500 Equinix	12.300.575	1,60
392.200 Physicians Realty Trust REIT	6.959.589	0,91
	31.951.244	4,16
Wertpapieranlagen		739.019.774 96,21
Derivate 0,11 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 164.044 AUD: Verkauf 126.458 USD Januar 2021	358	-
Kauf 1.315.567 EUR: Verkauf 1.617.060 USD Januar 2021	(3.171)	-
Kauf 414.825 GBP: Verkauf 564.779 USD Januar 2021	1.873	-
Kauf 3.606.408 HKD: Verkauf 465.305 USD Januar 2021	(195)	-
Kauf 150.225 USD: Verkauf 122.483 EUR Januar 2021	(32)	-
Kauf 171.978 USD: Verkauf 139.859 EUR Januar 2021	404	-
Kauf 44.651 USD: Verkauf 36.405 EUR Januar 2021	(10)	-
Kauf 5 USD: Verkauf 7 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 95.065 USD: Verkauf 77.311 EUR Januar 2021	223	-
Kauf 1.546.636 CAD: Verkauf 1.204.432 USD Dezember 2020	11.233	-
	10.683	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,11 %		
Kauf 2.651 CAD: Verkauf 2.079 USD Januar 2021	5	-
Kauf 37 CAD: Verkauf 29 USD Januar 2021	-	-
Kauf 46 CAD: Verkauf 36 USD Januar 2021	-	-
Kauf 48 CAD: Verkauf 38 USD Januar 2021	-	-
Kauf 66 CAD: Verkauf 52 USD Januar 2021	-	-
Kauf 2.722 CHF: Verkauf 3.074 USD Januar 2021	18	-
Kauf 2.727 CHF: Verkauf 3.080 USD Januar 2021	18	-
Kauf 2.729 CHF: Verkauf 3.082 USD Januar 2021	18	-
Kauf 2.729 CHF: Verkauf 3.082 USD Januar 2021	18	-
Kauf 37 CHF: Verkauf 42 USD Januar 2021	-	-
Kauf 38 CHF: Verkauf 43 USD Januar 2021	-	-
Kauf 38 CHF: Verkauf 43 USD Januar 2021	-	-
Kauf 38 CHF: Verkauf 43 USD Januar 2021	-	-
Kauf 47 CHF: Verkauf 53 USD Januar 2021	-	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 54 USD Januar 2021	-	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 54 USD Januar 2021	-	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 54 USD Januar 2021	-	-
Kauf 49 CHF: Verkauf 55 USD Januar 2021	-	-
Kauf 49 CHF: Verkauf 56 USD Januar 2021	-	-
Kauf 49 CHF: Verkauf 56 USD Januar 2021	-	-
Kauf 49 CHF: Verkauf 56 USD Januar 2021	-	-
Kauf 74 CHF: Verkauf 83 USD Januar 2021	1	-
Kauf 74 CHF: Verkauf 84 USD Januar 2021	1	-
Kauf 74 CHF: Verkauf 84 USD Januar 2021	1	-
Kauf 74 CHF: Verkauf 84 USD Januar 2021	1	-

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 10.042.227 EUR: Verkauf 12.252.512 USD Januar 2021	72.703	0,01
Kauf 108.291 EUR: Verkauf 131.703 USD Januar 2021	1.206	-
Kauf 1.088.582 EUR: Verkauf 1.333.888 USD Januar 2021	2.171	-
Kauf 119.265 EUR: Verkauf 146.641 USD Januar 2021	(262)	-
Kauf 1.216.858 EUR: Verkauf 1.493.002 USD Januar 2021	495	-
Kauf 122.431 EUR: Verkauf 150.225 USD Januar 2021	39	-
Kauf 1.308.880 EUR: Verkauf 1.591.860 USD Januar 2021	14.579	-
Kauf 131.740 EUR: Verkauf 160.435 USD Januar 2021	1.254	-
Kauf 139.801 EUR: Verkauf 171.978 USD Januar 2021	(395)	-
Kauf 148.790 EUR: Verkauf 182.319 USD Januar 2021	297	-
Kauf 149.954 EUR: Verkauf 184.140 USD Januar 2021	(96)	-
Kauf 152.234 EUR: Verkauf 185.766 USD Januar 2021	1.077	-
Kauf 171.013 EUR: Verkauf 210.267 USD Januar 2021	(376)	-
Kauf 179.816 EUR: Verkauf 218.693 USD Januar 2021	2.003	-
Kauf 18.089 EUR: Verkauf 22.113 USD Januar 2021	89	-
Kauf 21.470 EUR: Verkauf 26.243 USD Januar 2021	109	-
Kauf 2.730 EUR: Verkauf 3.325 USD Januar 2021	26	-
Kauf 30.323 EUR: Verkauf 37.121 USD Januar 2021	95	-
Kauf 33.938 EUR: Verkauf 41.407 USD Januar 2021	246	-
Kauf 36.389 EUR: Verkauf 44.651 USD Januar 2021	11	-
Kauf 36.587 EUR: Verkauf 44.890 USD Januar 2021	15	-
Kauf 392.235 EUR: Verkauf 480.172 USD Januar 2021	1.234	-
Kauf 4.399.554 EUR: Verkauf 5.350.737 USD Januar 2021	49.005	0,01
Kauf 49.491 EUR: Verkauf 60.183 USD Januar 2021	560	-
Kauf 54.197.014 EUR: Verkauf 65.914.408 USD Januar 2021	603.685	0,08
Kauf 5.554 EUR: Verkauf 6.805 USD Januar 2021	11	-
Kauf 57.748 EUR: Verkauf 70.504 USD Januar 2021	372	-
Kauf 68.136 EUR: Verkauf 83.314 USD Januar 2021	312	-
Kauf 763.814 EUR: Verkauf 939.139 USD Januar 2021	(1.680)	-
Kauf 77.279 EUR: Verkauf 95.065 USD Januar 2021	(218)	-
Kauf 7.790 EUR: Verkauf 9.511 USD Januar 2021	50	-
Kauf 78.801 EUR: Verkauf 96.766 USD Januar 2021	(50)	-
Kauf 8.233.491 EUR: Verkauf 10.013.572 USD Januar 2021	91.710	0,01
Kauf 83.637 EUR: Verkauf 102.228 USD Januar 2021	423	-
Kauf 8.589 EUR: Verkauf 10.502 USD Januar 2021	39	-
Kauf 89.604 EUR: Verkauf 109.534 USD Januar 2021	440	-
Kauf 970.424 EUR: Verkauf 1.191.660 USD Januar 2021	(621)	-
Kauf 971.987 EUR: Verkauf 1.186.083 USD Januar 2021	6.874	-
Kauf 98.925 EUR: Verkauf 120.714 USD Januar 2021	700	-
Kauf 15.999 SGD: Verkauf 12.003 USD Januar 2021	112	-
Kauf 2.000 SGD: Verkauf 1.498 USD Januar 2021	17	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 32 SGD: Verkauf 24 USD Januar 2021	-	-
Kauf 32 SGD: Verkauf 24 USD Januar 2021	-	-
Kauf 368 SGD: Verkauf 278 USD Januar 2021	1	-
Kauf 3.816 SGD: Verkauf 2.861 USD Januar 2021	28	-
Kauf 3.828 SGD: Verkauf 2.870 USD Januar 2021	28	-
Kauf 401 SGD: Verkauf 303 USD Januar 2021	1	-
Kauf 42 SGD: Verkauf 32 USD Januar 2021	-	-
Kauf 468 SGD: Verkauf 352 USD Januar 2021	3	-
Kauf 52 SGD: Verkauf 39 USD Januar 2021	-	-
Kauf 52 SGD: Verkauf 39 USD Januar 2021	-	-
Kauf 6.000 SGD: Verkauf 4.492 USD Januar 2021	51	-
Kauf 6.300 SGD: Verkauf 4.724 USD Januar 2021	46	-
Kauf 66 SGD: Verkauf 49 USD Januar 2021	-	-
Kauf 66 SGD: Verkauf 49 USD Januar 2021	-	-
Kauf 67 SGD: Verkauf 51 USD Januar 2021	-	-
Kauf 68 SGD: Verkauf 51 USD Januar 2021	-	-
Kauf 7 SGD: Verkauf 5 USD Januar 2021	-	-
Kauf 120.438 USD: Verkauf 98.309 EUR Januar 2021	(221)	-
Kauf 187 USD: Verkauf 249 SGD Januar 2021	(2)	-
Kauf 23 USD: Verkauf 30 CAD Januar 2021	-	-
Kauf 2.625 USD: Verkauf 2.158 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 32 USD: Verkauf 43 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 32 USD: Verkauf 43 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 35 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2021	-	-
Kauf 35 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2021	-	-
Kauf 35 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2021	-	-
Kauf 35 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2021	-	-
Kauf 762.925 USD: Verkauf 622.752 EUR Januar 2021	(1.402)	-
Kauf 77.511 USD: Verkauf 63.269 EUR Januar 2021	(142)	-
	846.709	0,11
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 569.561.826**)	739.877.166	96,32
Sonstiges Nettovermögen	28.262.945	3,68
Summe Nettovermögen	768.140.111	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Global Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Hongkong		
AIA	7.387.638	-
Irland		
Kingspan	-	6.110.169
Niederlande		
ASML	-	4.450.597
Wolters Kluwer	6.567.552	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	17.442.484	-
USA		
Adobe	7.281.245	-
Autodesk	6.608.498	-
Avalara	-	2.123.597
Crown Castle International	6.764.693	-
Encompass Health	6.727.116	-
Evoqua Water Technologies	8.918.558	-
JFROG	-	121.988
Lam Research	10.519.864	2.509.216
Microsoft	13.436.100	-
Teladoc Health	-	5.408.803
Tesla	-	6.822.335
Texas Instruments	-	2.750.379
Walt Disney	-	5.835.066

Alle Verkäufe wurden berücksichtigt.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 30,1 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index in US-Dollar eine Rendite von 27,8 % verbuchte.

Der Technologiesektor entwickelte sich im zweiten Halbjahr 2020 weiterhin stark. Positive Meldungen zur Entwicklung von Impfstoffen lösten Anfang November jedoch eine bedeutende Rotation aus – sowohl am breiteren Markt als auch innerhalb des Technologiesektors, da die Zuversicht des Marktes bezüglich einer Erholung von COVID-19 im Laufe des Jahres 2021 zunahm. Hiervon profitierten vor allem die zyklischeren Marktsegmente.

Die Rückkehr der „Lebensgeister“ des Marktes war auch schon ab dem Sommer zu beobachten. Ablesen ließ sich dies an mehreren Faktoren: die Teilnahme von Privatanlegern am Markt nahm zu, einige weithin bekannte verbraucherorientierte Technologiefirmen feierten ein ausgezeichnetes Debut auf dem Börsenparkett, Bitcoin kletterte auf neue Allzeithochs und speziell für Übernahmen eingerichtete Unternehmen nahmen erhebliches Kapital auf. Gegen Ende des Berichtszeitraums kamen erneut aufsichtsrechtliche Sorgen auf – sowohl in den USA, nach einer hart umkämpften und kontroversen Wahl, als auch in China, nachdem der weltweit größte Börsengang von Ant in letzter Minute abgesagt wurde, was weitläufigere staatliche Eingriffe auslöste.

Auf Sektorebene profitierte die relative Performance vor allem von Positionen in den Bereichen Halbleiter, Telekommunikation und Software. IT-Dienstleister, die vom Fonds während eines starken Marktumfelds gehaltenen Barmittel und auf allgemeinerer Ebene unsere eher defensiven Aktien wirkten sich negativ auf die Rendite aus.

Die Halbleiterbranche profitierte von der zyklischen Rotation am Markt. Zusätzlich gesteigert wurde die Rendite durch eine starke Titelauswahl. Die Tatsache, dass wir Unternehmen mit strukturellen Schwierigkeiten wie etwa Intel gemieden hatten (das Unternehmen meldete eine weitere Verzögerung seiner Pläne), leistete einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Einen Teil der Zugewinne gab das Portfolio allerdings wieder ab, nachdem es sich aufgrund von Sorgen im Hinblick auf US-Restriktionen gegen den chinesischen Konzern Huawei Technologies von Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) getrennt hatte, da TSMC direkt von den Schwierigkeiten Intels profitiert. Die übergewichtete Position des Fonds im Speichersektor, unter anderem über Aktien wie Samsung Electronics und SK Hynix, und seine Beteiligungen an entsprechenden Ausrüstungslieferanten wie Lam Research leisteten erhebliche Beiträge. Ein eher idiosynkratischer Titel, der das Fondsergebnis verstärkte, war Ambarella, ein führender Anbieter im Bereich der Computervision, der für die starke Dynamik seiner Entwicklungs-Pipeline in den Bereichen Computervision und Automobil belohnt wurde. Die Tatsache, dass wir Qualcomm gemieden hatten, wirkte sich angesichts der vom Unternehmen erreichten Lizenzgebührenvereinbarung mit Huawei und der Stärke bei 5G-Smartphones ungünstig auf die Performance aus.

Der Software-Sektor hatte allgemein ein sehr starkes Jahr. Der Fonds profitierte im zweiten Halbjahr 2020 von einer guten Titelauswahl: Es gelang ihm, Unternehmen mit strukturellen Schwierigkeiten wie SAP zu vermeiden, während er gleichzeitig eine Beteiligung an Kingdee International Software hielt. Letzteres Unternehmen ist ebenfalls im Bereich der ERP-Software (Enterprise Resource Planning, d. h. Warenwirtschaft) tätig und hat von den Lokalisierungstrends in China im Zuge der anhaltenden Spannungen zwischen dem Land und den USA profitiert.

Die Tatsache, dass wir den Telekommunikationssektor gemieden hatten, wirkte sich positiv auf die relative Wertentwicklung aus, da die Renditen dort schwächer ausfielen. Zudem brachte die COVID-19-Krise das Finanz-Engineering und die Verschuldung von Unternehmen wie AT&T ans Licht, wodurch sich die Sorgen verstärkten, dass die unerwartete, über lange Zeit hinausgezögerte Fusion von T-Mobile und Sprint einen ernstzunehmenden Wettbewerber schaffen könnte. Telekommunikationsfirmen setzten ihre Ausgaben vorübergehend aus, was negative Auswirkungen auf den Optikausrüster Ciena hatte, während sich im Mediensegment der Verkauf von Walt Disney als ungünstig erwies, da die Aktie des Unternehmens aufgrund der anhaltenden Stärke seiner Streaming-Plattform und eines positiven Analystentags Kursgewinne erzielte.

Im Internetsektor lieferte die Beteiligung des Fonds an IAC starke Renditen, da die Aktie positiv auf die Ausgliederung der Video-Plattform Vimeo reagierte. Der Fonds spielte beim Börsengang von THG eine tragende Rolle, und der britische E-Commerce-Anbieter entwickelte sich in der Folge stark. Das Debakel beim Börsengang von Ant und die damit verbundenen regulatorischen Bedenken belasteten unterdessen die Beteiligung des Fonds an Alibaba.

Angesichts der beispiellosen Performance-Differenzen zwischen Unternehmen, die vom langfristigen Trend hin zur verstärkten Arbeit im Homeoffice profitieren, und den zyklischeren, günstigeren Technologiewerten hielt der Fonds vor und nach der positiven Impfstoffmeldung an Aktien mit zyklischen Merkmalen und solchen, die von einer Erholung von COVID-19 profitieren sollten, zunächst fest und stockte diese Positionen dann in der Folge auf. Im Halbleitersegment nahmen wir Unternehmen wie Microchip Technology, Qorvo, Impinj und Lam Research ins Portfolio auf. Zudem richteten wir erneut Positionen in TSMC und Universal Display ein und trennten uns gleichzeitig von NXP Semiconductors und Marvell Technology. Da sich zu Beginn des Jahres 2021 eine Erholung im Automationsbereich abzeichnet, richteten wir erneut eine Position in Fanuc ein und beteiligten uns außerdem an Delta Electronics. Die Online-Werbe- und Reisebranche bietet ebenfalls Anlagemöglichkeiten, die von einer Erholung profitieren sollten, so dass wir uns erneut an Pinterest und Booking beteiligten, während wir unsere Position in Yandex glattstellten. Angesichts einer robusten Pipeline an geplanten Börsengängen nahm der Fonds an mehreren Erstnotierungen teil. Allerdings überschritten die Aktienkurse in den meisten Fällen dank einer starken Entwicklung schon am ersten Tag die Kursziele der Analysten, so dass wir – mit der Ausnahme von THG – nicht in der Lage waren, ordentliche Positionen aufzubauen. Die Nachhaltigkeit der Trends bei digitalen Zahlungen und Videospiele im Nachgang von COVID-19 ermutigte uns zu einer Anlage in PayPal und Activision Blizzard, während wir uns von MasterCard und Fleetcor Technologies trennten. Darüber hinaus verstärkten wir über Equinix und GDS unser Engagement in Rechenzentren. Im Software-Segment verkauften wir Proofpoint und Avast und nahmen stattdessen Kingdee International Software sowie NortonLifeLock ins Portfolio auf.

Die tragische COVID-19-Krise hat zentrale technologische Trends im Laufe des Jahres 2020 deutlich beschleunigt. Da durch längere Lockdowns und Beschränkungen die bestehenden Strukturen aufgebrochen und neue Gewohnheiten gebildet wurden, dürften viele dieser Zugewinne im Rahmen der „neuen Normalität“ von Dauer sein. Allerdings wird es im Jahr 2021 wichtig sein, sehr genau auf die Bewertungen im Technologiesektor zu achten, da sich in einzelnen Nischen überzogene Begeisterung und Kauflaune ausmachen lassen. Da wird es wichtiger denn je sein, den Hype-Zyklus des Technologiesektors effektiv zu bewältigen. Der wirtschaftliche Erholungspfad im Anschluss an die Pandemie ist weiterhin wackelig, und Virusmutationen stellen ein ständiges Risiko dar. Gleichzeitig unterstreichen die jüngsten Entwicklungen – sowohl in den USA als auch in China – die vorherrschenden aufsichtsrechtlichen und geopolitischen Risiken. Eine Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen sowie von Nachhaltigkeitsfaktoren ist für eine Milderung dieser Risiken nach wie vor von zentraler Bedeutung. Darüber hinaus müssen die Zentralbanken die Erholungsphase bewältigen, ohne dabei im Zuge einer Normalisierung ihrer Unterstützung für die Märkte einen neuerlichen „Drosselungskoller“ („taper tantrum“, d. h. eine kollektive panische Reaktion an den Märkten) auszulösen.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls leistungsbezogene Gebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	A2 (USD) (netto)	(0,87)	36,31	26,38	6,32	22,95	30,12
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index*		1,19**	35,53**	26,11**	7,20**	23,70**	27,76

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI All Countries World IT Index.

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

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.983.183.084
Bankguthaben	12	42.183.346
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.832.196
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.045.606
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		18.661.067
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.540.982
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.053.446.281
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	218.022
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		13.000.937
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		14.893.943
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	69.130
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		28.182.032
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.025.264.249

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.131.384
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	410
Summe Erträge		8.131.794
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	19.610.163
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.430.753
Depotbankgebühren	6	148.981
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	7.475.475
Verwahrstellengebühren	3	111.335
Sonstige Aufwendungen	3	600.988
Derivativer Aufwand	3	29.164
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	13.166
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	855.086
Summe Aufwendungen		30.275.111
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(22.143.317)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	521.312.558
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.731.811
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(376.899)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		532.667.470
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	467.543.395
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.921.013
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(18.396)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		469.446.012
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		979.970.165

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.246.305.278	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	712.330.556
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(22.143.317)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(913.341.750)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	532.667.470	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	469.446.012	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	4.025.264.249

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.620.978,67	2.640.149,14	134.538,90	52.062,86	13.783.060,65	94.592,58
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	797.050,70	389.375,67	39.193,52	50.595,44	1.997.600,40	10.878,89
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(889.090,48)	(426.558,62)	(26.385,08)	(17.680,77)	(2.670.235,65)	(10.028,96)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.528.938,89	2.602.966,19	147.347,34	84.977,53	13.110.425,40	95.442,51
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	147,67	120,38	108,17	141,15	147,74	280,93
	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.771,31	48.169,62	1.050,00	62,50	52.516,04	4.842.899,13
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.152,93	8.122,81	130.427,54	-	15.640,32	369.084,40
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(6.431,33)	-	-	(3.691,66)	(2.302.253,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25.924,24	49.861,10	131.477,54	62,50	64.464,70	2.909.729,82
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	918,10	355,92	41,99	86,38	83,70	36,67
	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	26.775,48	1.995.169,94	1.412.679,06	156.321,66	10.937.722,03	2.505.275,97
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	40,00	147.819,03	188.196,92	782,00	486.411,15	52.348,28
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(880,00)	(457.767,95)	(212.639,27)	(30.168,46)	(3.202.715,72)	(2.010.367,62)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25.935,48	1.685.221,02	1.388.236,71	126.935,20	8.221.417,46	547.256,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	38,35	34,31	41,36	48,32	40,73	26,78
	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	SB1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	139.016,89	19.902,05	206.331,28	2.003.216,21	821.567,11	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	13.098,67	-	10.130,80	419.334,65	410.324,46	215.425,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(99.970,14)	(1.084,84)	(14.657,41)	(270.683,69)	(487.604,73)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	52.145,42	18.817,21	201.804,67	2.151.867,17	744.286,84	215.425,01
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	69,82	119,61	164,04	164,54	82,32	32,80
	SB2 (EUR)	SB2 (GBP)	SB2 (USD)	SB2 HCHF (CHF)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	77.332,64	265.683,80
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	75.711,21	15.600,24	2.118.221,57	2.177.562,50	6.287,49	35.560,75
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(19.517,69)	-	(31.184,80)	(19.419,86)	(6.011,22)	(53.731,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	56.193,52	15.600,24	2.087.036,77	2.158.142,64	77.608,91	247.513,11
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	31,64	42,60	32,80	21,76	108,59	133,30

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
2.750.500.729 USD	3.246.305.278 USD	4.025.264.249 USD			
			A1 (USD)	92,31	113,49
			A2 (EUR)	81,10	101,27
			A2 (GBP)	72,65	92,32
			A2 (SGD)	90,41	114,68
			A2 (USD)	92,35	113,54
			A2 HCHF (CHF)	182,04	217,57
			A2 HCNH (CNH)	568,20	699,36
			A2 HSGD (SGD)	225,64	274,23
			C2 (USD)	25,99	32,16
			F1 (USD)	53,26	66,08
			F2 (USD)	51,69	64,07
			G2 (USD)	22,56	28,03
			H1 (EUR)	25,53	32,14
			H1 (USD)	21,19	26,26
			H2 (EUR)	27,53	34,66
			H2 (GBP)	32,07	41,08
			H2 (USD)	25,15	31,18
			H2 HCHF (CHF)	17,14	20,66
			H2 HEUR (EUR)	44,56	53,80
			I1 (GBP)	79,27	101,64
			I1 (USD)	101,18	125,52
			I2 (USD)	101,49	125,90
			I2 HEUR (EUR)	52,47	63,40
			SB1 (USD)	n. z.	n. z.
			SB2 (EUR)	n. z.	n. z.
			SB2 (GBP)	n. z.	n. z.
			SB2 (USD)	n. z.	n. z.
			SB2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.
			X2 (EUR)	73,82	91,63
			X2 (USD)	84,09	102,76

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (USD)	1,88 %	1,90%	1,88 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,90%	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,87%	1,88 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 (USD)	1,09 %	1,08 %	1,08 %
F2 (USD)	1,09 %	1,08 %	1,08 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,08 %	1,10 %	1,08 %
H1 (USD)	1,08 %	1,09 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,08 %	1,09 %	1,08 %
H2 (GBP)	1,08 %	1,08 %	1,08 %
H2 (USD)	1,08 %	1,08 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,09 %	1,08 %
H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,09 %	1,08 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
SB1 (USD)	n. z.	n. z.	1,16%,
SB2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,16%,
SB2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,14 %,
SB2 (USD)	n. z.	n. z.	1,16%,
SB2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,99 %,
X2 (EUR)	2,48 %	2,49%	2,48 %
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	2,48 %

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 98,95 %		
China 7,20 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,07 %		
Interaktive Medien und Dienstleistungen 3,07 %		
1.699.400 Tencent	123.665.372	3,07

Nichtbasiskonsumgüter 2,42 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 2,42 %		
1.864.820 Alibaba	55.916.606	1,39
175.229 Alibaba ADR	41.346.159	1,03
	97.262.765	2,42

Informationstechnologie 1,71 %		
IT-Dienstleistungen 0,70 %		
215.500 GDS	2.511.751	0,06
273.121 GDS ADS	25.490.383	0,64
	28.002.134	0,70

Software 1,01 %		
10.059.000 Kingdee International Software	40.961.805	1,01

Japan 0,72 %		
Industrie 0,72 %		
Maschinen 0,72 %		
117.900 Fanuc	29.014.498	0,72

Südkorea 6,84 %		
Informationstechnologie 6,84 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 6,84 %		
2.325.220 Samsung Electronics	173.487.135	4,31
295.754 Samsung Electronics Vorzugsaktien	20.051.810	0,50
751.188 SK Hynix	81.771.130	2,03
	275.310.075	6,84

Spanien 1,33 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,33 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,33 %		
887.636 Cellnex Telecom	53.591.125	1,33

Taiwan 4,44 %		
Informationstechnologie 4,44 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 0,61 %		
2.641.000 Delta Electronics	24.743.493	0,61

Halbleiter und Halbleitergeräte 3,83 %		
4.479.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	84.405.599	2,10
637.758 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	69.595.342	1,73
	154.000.941	3,83

Vereinigtes Königreich 0,98 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,98 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 0,98 %		
3.713.341 THG	39.559.833	0,98

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

USA 77,44 %		
Kommunikationsdienstleistungen 19,98 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 6,89 %		
107.157 Alphabet 'A'	187.203.279	4,65
167.204 Netflix	90.023.470	2,24
	277.226.749	6,89

Unterhaltung 1,53 %		
669.214 Activision Blizzard	61.587.764	1,53

Interaktive Medien und Dienstleistungen 11,56 %		
67.640 Alphabet 'C'	118.333.136	2,94
731.418 Facebook	200.887.610	4,99
412.374 IAC	78.039.718	1,94
225.237 Match	33.931.954	0,84
518.769 Pinterest	34.210.222	0,85
	465.402.640	11,56

Nichtbasiskonsumgüter 4,72 %		
Autoteile 0,68 %		
209.272 Aptiv	27.213.731	0,68

Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 0,78 %		
348.579 Chegg	31.581.257	0,78

Internet- und Katalogeinzelhandel 3,26 %		
26.315 Airbnb 'A'	3.851.727	0,10
32.609 Amazon.com	106.692.245	2,65
9.346 Booking	20.610.080	0,51
	131.154.052	3,26

Industrie 1,41 %		
Straße und Schiene 1,41 %		
1.091.722 Uber Technologies	56.955.137	1,41

Informationstechnologie 50,52 %		
Kommunikationsgeräte 2,15 %		
852.834 Ciena	44.569.104	1,11
440.636 Lumentum	41.781.106	1,04
	86.350.210	2,15

Computer und Peripheriegeräte 8,46 %		
2.553.126 Apple	340.676.368	8,46

Elektronische Geräte und Komponenten 3,38 %		
329.413 CDW	42.825.337	1,06
588.930 Jabil	24.929.407	0,62
665.269 Trimble	44.160.556	1,10
62.674 Zebra Technologies 'A'	23.995.681	0,60
	135.910.981	3,38

IT-Dienstleistungen 10,03 %		
------------------------------------	--	--

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
454.240 Fidelity National Information Services	64.038.755	1,59
530.495 Fiserv	59.847.793	1,49
498.300 PayPal	115.082.385	2,86
163.588 VeriSign	35.107.621	0,87
591.102 Visa	129.528.182	3,22
	403.604.736	10,03

Halbleiter und Halbleitergeräte 9,88 %

417.766 Ambarella	37.979.107	0,94
391.517 Analog Devices	57.188.888	1,42
537.974 Applied Materials	46.010.226	1,14
281.666 Broadcom	122.468.377	3,05
293.244 Impinj	12.156.430	0,30
67.975 Nvidia	35.456.100	0,88
293.984 Qorvo	48.952.746	1,22
162.391 Universal Display	37.387.280	0,93
	397.599.154	9,88

Software 16,62 %

183.597 Adobe	91.682.834	2,28
165.849 Intuit	62.812.821	1,56
1.404.253 Microsoft	311.049.060	7,72
1.224.636 NortonLifeLock	25.380.581	0,63
351.969 Salesforce.com	77.846.744	1,93
110.223 ServiceNow	60.209.865	1,50
557.791 SS&C Technologies	40.160.952	1,00
	669.142.857	16,62

Immobilien 0,81 %

Aktien-Immobilienfonds (REITs) 0,81 %

46.473 Equinix	32.665.407	0,81
----------------	------------	------

Wertpapieranlagen

3.983.183.084 98,95

Derivate 0,04 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 138.845 CHF: Verkauf 157.314 USD Januar 2021	338	-
Kauf 4.808 CHF: Verkauf 5.439 USD Januar 2021	20	-
Kauf 48.949 CHF: Verkauf 55.460 USD Januar 2021	119	-
Kauf 2.090.632 EUR: Verkauf 2.564.160 USD Januar 2021	549	-
Kauf 435 EUR: Verkauf 535 USD Januar 2021	(1)	-
Kauf 13.653 SGD: Verkauf 10.284 USD Januar 2021	54	-
Kauf 11.684 USD: Verkauf 9.526 EUR Januar 2021	(3)	-
Kauf 1.341 USD: Verkauf 1.183 CHF Januar 2021	(3)	-
Kauf 1.379.864 USD: Verkauf 1.122.820 EUR Januar 2021	2.430	-
Kauf 2.568 USD: Verkauf 2.270 CHF Januar 2021	(10)	-
	3.493	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %

Kauf 10.710 CHF: Verkauf 12.079 USD Januar 2021	89	-
Kauf 111.478 CHF: Verkauf 125.251 USD Januar 2021	1.405	-

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 1.183 CHF: Verkauf 1.341 USD Januar 2021	3	-
Kauf 1.313.654 CHF: Verkauf 1.483.662 USD Januar 2021	8.856	-
Kauf 1.611.449 CHF: Verkauf 1.826.039 USD Januar 2021	4.821	-
Kauf 161.937 CHF: Verkauf 182.547 USD Januar 2021	1.439	-
Kauf 1.772.582 CHF: Verkauf 2.003.764 USD Januar 2021	10.169	-
Kauf 185.107 CHF: Verkauf 209.820 USD Januar 2021	491	-
Kauf 21.906.859 CHF: Verkauf 24.741.966 USD Januar 2021	147.691	-
Kauf 220.951 CHF: Verkauf 249.733 USD Januar 2021	1.301	-
Kauf 2.269 CHF: Verkauf 2.568 USD Januar 2021	10	-
Kauf 228.370 CHF: Verkauf 257.323 USD Januar 2021	2.142	-
Kauf 2.318.645 CHF: Verkauf 2.617.152 USD Januar 2021	17.195	-
Kauf 2.349.967 CHF: Verkauf 2.659.961 USD Januar 2021	9.973	-
Kauf 25.443.428 CHF: Verkauf 28.736.226 USD Januar 2021	171.534	-
Kauf 275.273 CHF: Verkauf 310.898 USD Januar 2021	1.856	-
Kauf 310.730 CHF: Verkauf 352.078 USD Januar 2021	960	-
Kauf 330.521 CHF: Verkauf 374.647 USD Januar 2021	877	-
Kauf 33.969 CHF: Verkauf 38.493 USD Januar 2021	102	-
Kauf 34.442 CHF: Verkauf 38.697 USD Januar 2021	434	-
Kauf 36.737.418 CHF: Verkauf 41.491.844 USD Januar 2021	247.677	0,01
Kauf 37.278 CHF: Verkauf 42.134 USD Januar 2021	220	-
Kauf 399.907 CHF: Verkauf 450.607 USD Januar 2021	3.751	-
Kauf 466.771 CHF: Verkauf 528.883 USD Januar 2021	1.443	-
Kauf 558 CHF: Verkauf 629 USD Januar 2021	5	-
Kauf 588.058 CHF: Verkauf 666.566 USD Januar 2021	1.561	-
Kauf 680.400 CHF: Verkauf 768.455 USD Januar 2021	4.587	-
Kauf 695.913 CHF: Verkauf 784.141 USD Januar 2021	6.527	-
Kauf 74.791 CHF: Verkauf 84.346 USD Januar 2021	628	-
Kauf 7.506 CHF: Verkauf 8.466 USD Januar 2021	62	-
Kauf 777.086 CHF: Verkauf 880.491 USD Januar 2021	2.402	-
Kauf 84.870 CHF: Verkauf 95.776 USD Januar 2021	650	-
Kauf 194.261 CNH: Verkauf 29.697 USD Januar 2021	144	-
Kauf 22.509.717 CNH: Verkauf 3.441.100 USD Januar 2021	16.631	-
Kauf 294.562 CNH: Verkauf 45.214 USD Januar 2021	34	-

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 355.676 CNH: Verkauf 54.301 USD Januar 2021	334	-	Kauf 189.146 USD: Verkauf 252.092 SGD Januar 2021	(1.731)	-
Kauf 417.244 CNH: Verkauf 63.950 USD Januar 2021	143	-	Kauf 1.898.451 USD: Verkauf 1.675.351 CHF Januar 2021	(5.013)	-
Kauf 446.451 CNH: Verkauf 68.252 USD Januar 2021	327	-	Kauf 204.619 USD: Verkauf 181.011 CHF Januar 2021	(1.038)	-
Kauf 100.081 EUR: Verkauf 122.898 USD Januar 2021	(64)	-	Kauf 2.050.154 USD: Verkauf 1.813.620 CHF Januar 2021	(10.405)	-
Kauf 103.220 EUR: Verkauf 125.519 USD Januar 2021	1.168	-	Kauf 218.080 USD: Verkauf 290.852 SGD Januar 2021	(2.144)	-
Kauf 1.072.942 EUR: Verkauf 1.317.550 USD Januar 2021	(687)	-	Kauf 240.249 USD: Verkauf 196.780 EUR Januar 2021	(1.266)	-
Kauf 131.880 EUR: Verkauf 160.392 USD Januar 2021	1.469	-	Kauf 244.032 USD: Verkauf 215.809 CHF Januar 2021	(1.161)	-
Kauf 1.606 EUR: Verkauf 1.959 USD Januar 2021	12	-	Kauf 2.564.160 USD: Verkauf 2.089.741 EUR Januar 2021	(660)	-
Kauf 1.732.743 EUR: Verkauf 2.107.363 USD Januar 2021	19.301	-	Kauf 2.616.824 USD: Verkauf 2.318.354 CHF Januar 2021	(17.193)	-
Kauf 21.822 EUR: Verkauf 26.740 USD Januar 2021	44	-	Kauf 2.659.497 USD: Verkauf 2.349.557 CHF Januar 2021	(9.971)	-
Kauf 32.582 EUR: Verkauf 39.679 USD Januar 2021	310	-	Kauf 322.548 USD: Verkauf 285.373 CHF Januar 2021	(1.681)	-
Kauf 42.364 EUR: Verkauf 51.801 USD Januar 2021	194	-	Kauf 42.464 USD: Verkauf 34.687 EUR Januar 2021	(109)	-
Kauf 45.186 EUR: Verkauf 55.462 USD Januar 2021	(4)	-	Kauf 428.010 USD: Verkauf 378.510 CHF Januar 2021	(2.037)	-
Kauf 5.435.980 EUR: Verkauf 6.611.238 USD Januar 2021	60.550	-	Kauf 4.985 USD: Verkauf 4.078 EUR Januar 2021	(20)	-
Kauf 57.944.789 EUR: Verkauf 70.472.453 USD Januar 2021	645.431	0,03	Kauf 51.615 USD: Verkauf 338.095 CNH Januar 2021	(320)	-
Kauf 767.397 EUR: Verkauf 943.545 USD Januar 2021	(1.688)	-	Kauf 535 USD: Verkauf 435 EUR Januar 2021	1	-
Kauf 85.895 EUR: Verkauf 104.730 USD Januar 2021	691	-	Kauf 5.439 USD: Verkauf 4.805 CHF Januar 2021	(21)	-
Kauf 919.140 EUR: Verkauf 1.120.699 USD Januar 2021	7.396	-	Kauf 55.460 USD: Verkauf 48.925 CHF Januar 2021	(127)	-
Kauf 9.522 EUR: Verkauf 11.684 USD Januar 2021	3	-	Kauf 73.553 USD: Verkauf 65.216 CHF Januar 2021	(542)	-
Kauf 1.200 SGD: Verkauf 899 USD Januar 2021	10	-	Kauf 739.085 USD: Verkauf 653.608 CHF Januar 2021	(3.517)	-
Kauf 141.378 SGD: Verkauf 106.007 USD Januar 2021	1.040	-	Kauf 85.853 USD: Verkauf 76.127 CHF Januar 2021	(640)	-
Kauf 17.399.423 SGD: Verkauf 13.046.371 USD Januar 2021	127.976	-	Kauf 97.160 USD: Verkauf 79.491 EUR Januar 2021	(402)	-
Kauf 219.131 SGD: Verkauf 165.596 USD Januar 2021	323	-	Kauf 9.765 USD: Verkauf 8.653 CHF Januar 2021	(66)	-
Kauf 265.106 SGD: Verkauf 198.425 USD Januar 2021	2.306	-	Kauf 98.767 USD: Verkauf 80.620 EUR Januar 2021	(182)	-
Kauf 309.574 SGD: Verkauf 233.635 USD Januar 2021	766	-		1.468.359	0,04
Kauf 600 SGD: Verkauf 450 USD Januar 2021	4	-	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 2.134.275.706**)	3.984.654.936	98,99
Kauf 600 SGD: Verkauf 451 USD Januar 2021	3	-	Sonstiges Nettovermögen	40.609.313	1,01
Kauf 10.284 USD: Verkauf 13.653 SGD Januar 2021	(54)	-	Summe Nettovermögen	4.025.264.249	100,00
Kauf 1.055.345 USD: Verkauf 861.445 EUR Januar 2021	(1.940)	-			
Kauf 117.497 USD: Verkauf 104.117 CHF Januar 2021	(797)	-			
Kauf 129.229 USD: Verkauf 105.327 EUR Januar 2021	(43)	-			
Kauf 154.591 USD: Verkauf 137.591 CHF Januar 2021	(1.734)	-			
Kauf 15.495 USD: Verkauf 13.689 CHF Januar 2021	(58)	-			
Kauf 157.314 USD: Verkauf 138.777 CHF Januar 2021	(359)	-			
Kauf 182.547 USD: Verkauf 161.937 CHF Januar 2021	(1.439)	-			

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Niederlande		
NXP Semiconductors	-	50.798.049
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	67.983.407	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	52.476.654	-
Vereinigtes Königreich		
THG	42.627.249	-
USA		
Activision Blizzard	52.594.959	-
Adobe	40.663.731	-
Amphenol 'A'	-	53.824.256
Apple	-	130.486.376
Applied Materials	47.485.636	-
IAC	42.099.445	-
Lam Research	48.345.047	67.873.063
Marvell Technology	-	52.839.730
MasterCard	-	107.319.763
Microchip Technology	43.358.731	53.308.021
Motorola Solutions	-	57.314.279
Nvidia	-	74.362.297
PayPal	101.650.863	-
Walt Disney	-	52.206.477

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 24,8 % (netto) bzw. 26,0 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 16,7 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 18,1 % lag.

Der japanische Aktienmarkt tendierte während des Berichtszeitraums aufwärts, während er sich weiter von dem starken Einbruch im März erholte. Zu verdanken war dies nicht zuletzt den geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen, die ergriffen wurden, um die COVID-19-Pandemie zu bewältigen. Am 28. August kündigte der japanische Premierminister Shinzo Abe seinen Rücktritt an. Seine Nachfolge trat Yoshihide Suga an, der erklärte, er werde die Digitalisierung durch die Schaffung einer spezialisierten Digitalbehörde beschleunigen. Zudem gelobte er, dass Japan bis 2050 Netto-CO₂-Neutralität erreichen werde. Im Oktober gab der Markt nach, da die Risikobereitschaft im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen zurückging. Als die Entwicklung von drei COVID-19-Impfstoffen gemeldet wurde und die im November veröffentlichten Unternehmensergebnisse unerwartet gut ausfielen, knüpfte er jedoch wieder an seinen Aufwärtstrend an. Der im Dezember verabschiedete dritte Nachtragshaushalt der japanischen Regierung, mit dem die wirtschaftlichen Folgen steigender COVID-19-Infektionszahlen ausgeglichen werden sollen, bot der Marktrally zusätzliche Unterstützung. Am Markt für kleinere Unternehmen gaben zahlreiche Technologiewerte, die seit März aufwärts tendiert hatten, im Laufe des Berichtszeitraums nach, während Aktien im Bereich der sogenannten „sauberen Energie“ wie Lenova (erneuerbare Energien), EF-ON (erneuerbare Energien) und Nichicon (Haushalts-Energiespeicher) deutliche Kursgewinne erzielten.

Zu den Positionen, die sich positiv auf die Wertentwicklung auswirkten, zählten Nichicon, Septeni (Online-Werbung), Konami (Videospiele), Nippon Electric Glass (Glas) und Central Glass (Chemikalien). Nichicon verzeichnete eine starke Kursentwicklung, als die Nachfrage nach seinen Aluminiumkondensatoren infolge einer Erholung der weltweiten Automobilverkäufe anstieg. Darüber hinaus profitierte die Aktie aufgrund der vom Unternehmen angebotenen Produkte vom Anlagethema „saubere Energie“. Septeni setzte dank starker Quartalsergebnisse, die vor allem unerwartet hohen Werbeeinnahmen zu verdanken waren, zu einer Rally an. Konami verbuchte nach Veröffentlichung unerwartet starker Gewinnzahlen einen Kurssprung, da solide Umsatzeinnahmen im Bereich der mobilen Spiele die Verluste in seinem Fitnessstudio- und Spielhallengeschäft mehr als ausglich. Wir verringerten unsere Positionen in Septeni und Konami während des Berichtszeitraums. Grund für die Kursgewinne bei Nippon Electric Glass war eine steigende Nachfrage nach seinen Glasplatten, die in Fernsehern und Computer-Notebooks zum Einsatz kommen, da die Menschen aufgrund der Pandemie zunehmend von zu Hause aus arbeiten. Central Glass erholte sich, als das Management begann, Kostensenkungsmaßnahmen umzusetzen und verlustbringende Geschäftsbereiche zu restrukturieren.

Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch Neturen (Automobilteile), Noritake (Investitionsgüter), St. Marc (Restaurants), Futaba (Elektronikkomponenten) und Kyorin (Pharmazeutika). Neturen und Futaba gaben aufgrund unerwartet schwacher Quartalszahlen nach. Noritake tendierte abwärts, da die Quartalsergebnisse aufgrund einer langsameren Erholung seiner Hauptprodukte, zu denen Anlagen zur Herstellung von Lithium-Ionen-Batterien zählen, schwach ausfielen. Kyorin litt unter gesunkenen Medikamentenumsätzen, da die Menschen aufgrund der Pandemie zögerten, Krankenhäuser aufzusuchen. Im Nachgang unserer Treffen mit den Managementteams erhöhten wir die Positionen in St. Marc und Noritake aufgrund des attraktiven Risiko-Ertrags-Profiles und der günstigen Aktienkursbewertungen. Wir behielten die Positionen in den drei übrigen Unternehmen bei, nachdem Gespräche mit der Unternehmensleitung unsere Zuversicht gestärkt hatten.

Wir erhöhten die Positionen in ULVAC (Halbleiterverarbeitungsanlagen), Avex (Unterhaltung), Koa (Elektronikteile), DKK (Basisstationsantennen), Cookpad (Internet), Shima Seiki Manufacturing (Flachstrickmaschinen) und Tachi-S (Automobilteile), da wir ihre Risiko-Ertrags-Profile im Anschluss an Gespräche mit den Managementteams positiver einschätzten. Wir verringerten die Positionen in GMO Financial (Online-Devisenhandel), Digital Arts (Website-Filterung), KH Neochem (Chemikalien), Sumco (Chemikalien) und Yorozu (Automobilteile), um unsere korrigierten Überzeugungsniveaus nach Gesprächen mit dem Management zum Ausdruck zu bringen. Unsere Positionen in Ministop (Convenience Stores), Takara (Lebensmittel), OKK (Werkzeugmaschinen) und TOA (Meerestiefbau) wurden (ebenfalls nach Gesprächen mit der jeweiligen Unternehmensleitung) glattgestellt.

Wir richteten neue Positionen in Central Security Patrols (Sicherheit), Park24 (Carsharing) und Daito Trust Construction (Bauträger) ein, nachdem unsere Due Diligence-Prüfung, im Zuge derer wir auch die Managementteams befragten, attraktive Risiko-Ertrags-Profile offenbart hatte. Central Security Patrols hat im Bereich der Sicherheitskamerasysteme mit künstlicher Intelligenz einen Wettbewerbsvorteil gegenüber seinen Konkurrenten in Japan, während wir bei Daito eine allmähliche Erholung der Auftragslage erwarten. Das Carsharing-Geschäft von Park24 gefiel uns sehr gut, auch wenn das Geschäft mit Stellplätzen durch die Pandemie unter Druck gekommen ist.

Wir gehen davon aus, dass sich die Lage am japanischen Markt für kleinere Unternehmen aufgrund der Pandemie und der beispiellosen geldpolitischen Lockerung künftig schwieriger gestalten wird. Wir sind davon überzeugt, dass wir in dieser von hoher Unsicherheit und geringer Transparenz geprägten Zeit mit unserem Bottom-up-Prozess, der intensive Gespräche mit Geschäftsführern umfasst, über einen Wettbewerbsvorteil verfügen. Unser Ziel ist es, in jedem Quartal Interviews zu führen und das Portfolio auf Basis dieser Gespräche kontinuierlich neu zu gewichten. Dieser Prozess ist effektiv, da kaum ein Marktsegment in den Industrieländern so wenig analysiert wird wie der japanische Markt für kleinere Unternehmen. Darüber hinaus ist die Marktineffizienz erheblich. Derzeit stehen kleinere japanische Unternehmen vor ernsthaften Herausforderungen wie einer alternden heimischen Bevölkerung, schnell wachsenden benachbarten asiatischen Märkten, der Digitalisierung sowie Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen. Wir gehen davon aus, dass viele dieser Unternehmen in den nächsten 5-10 Jahren drastische geschäftliche Veränderungen durchlaufen werden, die attraktive Anlagechancen eröffnen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

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

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD) (netto)	8,04	26,38	5,71	(11,44)	5,18	24,78
	Russell/Nomura Small Cap Index*	(0,69)	23,37	15,62	(12,35)	0,40	16,67
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD) (brutto)	10,07	28,94	7,83	(9,79)	7,15	25,95
	Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %	1,79	26,46	18,50	(10,17)	2,93	18,13

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index zum Russell/Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	31.090.886.850
Bankguthaben	12	914.456.070
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	62.673.946
Forderungen aus Anteilszeichnungen		94.569.658
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		18.865.026
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	225.153
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		32.181.676.703
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		67.286.199
Steuern und Aufwendungen		297.533.642
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		57.360.645
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.078.025
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		429.258.511
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		31.752.418.192

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	228.981.328
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	155.256
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	1
Summe Erträge		229.136.585
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	140.317.611
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	5.652.259
Depotbankgebühren	6	2.179.159
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	19.972.880
Verwahrstellengebühren	3	862.332
Sonstige Aufwendungen	3	5.847.859
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	170.852.787
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.191.534
Summe Aufwendungen		348.876.421
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(119.739.836)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	142.003.675
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	37.812.504
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.016.559
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		182.832.738
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	5.147.155.410
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(17.055.326)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		101.188
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		5.130.201.272
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		5.193.294.174

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	26.695.886.495	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.875.171.486
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(119.739.836)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.011.797.483)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	182.832.738	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (136.480)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	5.130.201.272	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	31.752.418.192

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	278.393,78	750.302,63	3.356,53	50,00	94.619,11	56,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	145.989,37	223.211,93	171,36	-	3.825,78	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(68.021,57)	(259.597,75)	(693,04)	-	(13.474,33)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	356.361,58	713.916,81	2.834,85	50,00	84.970,56	56,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	7.206,43	69,70	57,88	57,74	47,24	5.831,19

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	GU2 (JPY)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,00	6.687,10	-	13.601,73	58.844,90	50,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	44,29	2.158,25	3.102,79	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(129,40)	-	(460,54)	(15.977,55)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	50,00	6.557,70	44,29	15.299,44	45.970,14	50,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	66,21	62,30	7.149,70	5.767,94	41,56	51,10

	H2 HUSD (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,00	2.639.285,40	50,00	132.443,63	14.947,48	706.737,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	204.343,90	-	6.912,30	-	994,45
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(236.469,08)	-	(19.644,92)	(9.771,72)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	50,00	2.607.160,22	50,00	119.711,01	5.175,76	707.731,96
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	54,71	6.706,05	81,72	76,07	58,63	77,88

	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.755,49	62.121,23	99,80	59,50
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.158,00	149,13	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.075,00)	(11.151,79)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25.838,49	51.118,57	99,80	59,50
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	73,80	63,48	51,11	7.737,44

Japanese Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
29.649.618.670 JPY	26.695.886.495 JPY	31.752.418.192 JPY	A2 (JPY)	5.732,39	6.030,53
275.349.356 USD	247.780.675 USD	308.081.511 USD	A2 (USD)	53,11	55,86
			A2 HEUR (EUR)	46,65	48,52
			A2 HSGD (SGD)	46,01	48,54
			A2 HUSD (USD)	37,11	39,62
			C2 (JPY)	4.593,24	4.852,70
			F2 (USD)	49,78	52,76
			F2 HUSD (USD)	48,46	52,07
			GU2 (JPY)	n. z.	n. z.
			H2 (JPY)	4.530,87	4.803,35
			H2 (USD)	31,31	33,28
			H2 HEUR (EUR)	40,77	42,72
			H2 HUSD (USD)	42,63	45,82
			I2 (JPY)	5.277,88	5.598,37
			I2 (SGD)	63,05	69,09
			I2 (USD)	57,40	60,89
			I2 HEUR (EUR)	46,68	49,01
			I2 HSGD (SGD)	61,14	65,15
			I2 HUSD (USD)	57,27	61,66
			X2 (USD)	48,70	50,88
			X2 HEUR (EUR)	41,64	43,03
			Z2 (JPY)	5.971,68	6.393,73
					7.737,44

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (JPY)	1,88 %	1,90 %	2,73 %
A2 (USD)	1,87 %	1,90 %	2,86 %
A2 HEUR (EUR)	1,87 %	1,89 %	2,04 %
A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,91 %	3,57 %
A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,91 %	3,35 %
C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	1,07 %	1,11 %	1,72 %
F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,13 %	2,62 %
GU2 (JPY)	n. z.	n. z.	2,45 %
H2 (JPY)	1,08 %	1,12 %	1,70 %
H2 (USD)	1,07 %	1,10 %	2,66 %
H2 HEUR (EUR)	1,07 %	1,08 %	1,61 %
H2 HUSD (USD)	1,07 %	1,11 %	3,12 %
I2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	2,17 %
I2 (SGD)	1,00 %	1,00 %	2,43 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	2,64 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,44 %
I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,25 %	2,57 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,32 %	2,56 %
X2 (USD)	2,47 %	2,50 %	2,90 %
X2 HEUR (EUR)	2,48 %	2,49 %	3,01 %
Z2 (JPY)	0,10 %	0,13 %	0,09 %

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 97,92 %

Japan 97,92 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,71 %

331.600 Avex	378.687.200	1,19
1.410.900 Cookpad	440.200.800	1,39
246.500 Konami	1.428.467.500	4,50
2.720.700 Septeni	1.153.576.800	3,63
	3.400.932.300	10,71

Nichtbasiskonsumgüter 12,18 %

420.500 Descente	749.120.750	2,36
1.377.200 Isetan Mitsukoshi	841.469.200	2,65
137.100 Kura Sushi	858.931.500	2,70
220.100 St Marc	308.250.050	0,97
290.900 Tachi-S	342.825.650	1,08
740.600 Yonex	444.360.000	1,40
311.300 Yorozu	323.440.700	1,02
	3.868.397.850	12,18

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,51 %

331.100 S Foods	1.114.979.250	3,51
-----------------	---------------	------

Energie 0,58 %

1.069.900 Fuji Oil	182.952.900	0,58
--------------------	-------------	------

Finanzdienstleister 4,95 %

2.830.900 Aiful	704.894.100	2,22
1.214.900 GMO Financial	867.438.600	2,73
	1.572.332.700	4,95

Gesundheitswesen 4,79 %

172.400 Kyorin	335.059.400	1,06
64.200 Taisho Pharmaceutical	446.190.000	1,41
1.353.400 Tsukui	740.986.500	2,32
	1.522.235.900	4,79

Industrie 25,00 %

554.000 Central Glass	1.244.838.000	3,92
164.400 Central Security Patrols	591.018.000	1,86
163.100 Chudenko	359.553.950	1,13
263.100 Ebara	887.304.750	2,79
621.000 Futaba	553.621.500	1,74
319.500 Hisaka Works	271.894.500	0,86
139.900 Katakura Industries	186.136.950	0,59
312.200 Noritake	936.600.000	2,95
370.100 Park24	663.034.150	2,09
218.100 Shima Seiki Manufacturing	382.002.150	1,20
1.520.100 Toppan Forms	1.608.265.800	5,08
216.800 Toyo Denki Seizo	251.813.200	0,79
	7.936.082.950	25,00

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

Informationstechnologie 21,92 %

44.600 Digital Arts	423.477.000	1,33
320.200 DKK	858.136.000	2,70
235.200 Ines	328.456.800	1,03
382.600 Koa	564.908.900	1,78
1.541.700 Nichicon	2.014.231.050	6,35
527.200 Nippon Electric Glass	1.189.626.800	3,76
93.500 SCREEN	709.665.000	2,23
89.300 Sumco	202.041.250	0,64
150.900 ULVAC	666.978.000	2,10
	6.957.520.800	21,92

Grundstoffe 12,46 %

145.100 KH Neochem	396.558.300	1,25
950.200 Neturen	449.919.700	1,42
469.600 Nippon Soda	1.444.020.000	4,54
752.900 Sakata INX	872.234.650	2,75
806.600 Tokyo Steel Manufacturing	539.615.400	1,70
217.300 Topy Industries	255.436.150	0,80
	3.957.784.200	12,46

Immobilien 1,82 %

59.800 Daito Trust Construction	577.668.000	1,82
---------------------------------	-------------	------

Wertpapieranlagen **31.090.886.850** **97,92**

Derivate (0,02 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 45.870 JPY: Verkauf 443 USD Januar 2021	259	-
Kauf 92.736 JPY: Verkauf 894 USD Januar 2021	562	-
Kauf 7 USD: Verkauf 726 JPY Januar 2021	-	-
	821	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)

Kauf 100 EUR: Verkauf 12.614 JPY Januar 2021	4	-
Kauf 119 EUR: Verkauf 15.147 JPY Januar 2021	(32)	-
Kauf 160.701 EUR:	7.143	-
Verkauf 20.325.548 JPY Januar 2021	-	-
Kauf 1.664 EUR: Verkauf 210.039 JPY Januar 2021	550	-
Kauf 2.505 EUR: Verkauf 316.880 JPY Januar 2021	111	-
Kauf 26 EUR: Verkauf 3.283 JPY Januar 2021	9	-
Kauf 298.041 EUR:	13.247	-
Verkauf 37.696.452 JPY Januar 2021	-	-
Kauf 3.092 EUR: Verkauf 390.182 JPY Januar 2021	1.021	-
Kauf 3.209 EUR: Verkauf 405.845 JPY Januar 2021	143	-
Kauf 3.856 EUR: Verkauf 488.906 JPY Januar 2021	(1.037)	-
Kauf 50 EUR: Verkauf 6.314 JPY Januar 2021	2	-
Kauf 5.005 EUR: Verkauf 632.984 JPY Januar 2021	223	-
Kauf 5.921 EUR: Verkauf 748.932 JPY Januar 2021	263	-
Kauf 61 EUR: Verkauf 7.672 JPY Januar 2021	(16)	-
Kauf 7.178 EUR: Verkauf 910.116 JPY Januar 2021	(1.932)	-
Kauf 1.035.231 JPY: Verkauf 8.204 EUR Januar 2021	(2.725)	-
Kauf 11.058 JPY: Verkauf 88 EUR Januar 2021	(29)	-
Kauf 1.110.427 JPY: Verkauf 10.693 USD Januar 2021	8.620	-
Kauf 1.144.918 JPY: Verkauf 11.059 USD Januar 2021	5.370	-
Kauf 115.562.569 JPY: Verkauf 1.492.201 SGD Januar 2021	(797.832)	-
Kauf 1.250 JPY: Verkauf 12 USD Januar 2021	11	-
Kauf 186.533 JPY: Verkauf 1.794 USD Januar 2021	1.713	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.867.408 JPY; Verkauf 17.957 USD Januar 2021	17.150	-
Kauf 3.808 JPY; Verkauf 49 SGD Januar 2021	(26)	-
Kauf 4.778 JPY; Verkauf 46 USD Januar 2021	23	-
Kauf 5.340.922 JPY; Verkauf 51.590 USD Januar 2021	25.046	-
Kauf 562.850 JPY; Verkauf 4.460 EUR Januar 2021	(1.482)	-
Kauf 5.891.715 JPY; Verkauf 57.037 USD Januar 2021	14.553	-
Kauf 591.927 JPY; Verkauf 5.734 USD Januar 2021	1.078	-
Kauf 6.325 JPY; Verkauf 61 USD Januar 2021	38	-
Kauf 7.035.375 JPY; Verkauf 67.957 USD Januar 2021	32.993	-
Kauf 726 JPY; Verkauf 7 USD Januar 2021	1	-
Kauf 870.667 JPY; Verkauf 8.372 USD Januar 2021	7.995	-
Kauf 8.722 JPY; Verkauf 69 EUR Januar 2021	(23)	-
Kauf 11 SGD; Verkauf 874 JPY Januar 2021	-	-
Kauf 1.305.174 SGD; Verkauf 101.786.015 JPY Januar 2021	(9.804)	-
Kauf 213.495 SGD; Verkauf 16.647.983 JPY Januar 2021	162	-
Kauf 2.894 SGD; Verkauf 225.665 JPY Januar 2021	3	-
Kauf 55.198.333 SGD; Verkauf 4.304.272.167 JPY Januar 2021	41.854	-
Kauf 561.058 SGD; Verkauf 43.705.822 JPY Januar 2021	44.940	-
Kauf 68 SGD; Verkauf 5.300 JPY Januar 2021	(1)	-
Kauf 133 USD; Verkauf 13.742 JPY Januar 2021	(30)	-
Kauf 1.925.913 USD; Verkauf 200.286.892 JPY Januar 2021	(1.839.338)	(0,01)
Kauf 19.460 USD; Verkauf 2.015.072 JPY Januar 2021	(9.936)	-
Kauf 2.769 USD; Verkauf 287.927 JPY Januar 2021	(2.644)	-
Kauf 357 USD; Verkauf 36.959 JPY Januar 2021	(194)	-
Kauf 4.125.116 USD; Verkauf 428.994.693 JPY Januar 2021	(3.939.682)	(0,01)
Kauf 412.594 USD; Verkauf 42.908.085 JPY Januar 2021	(394.048)	-
Kauf 4.168 USD; Verkauf 431.590 JPY Januar 2021	(2.129)	-
Kauf 443 USD; Verkauf 45.870 JPY Januar 2021	(261)	-
Kauf 45.254 USD; Verkauf 4.685.349 JPY Januar 2021	(22.311)	-
Kauf 65 USD; Verkauf 6.734 JPY Januar 2021	(32)	-
Kauf 711 USD; Verkauf 73.167 JPY Januar 2021	66	-
Kauf 817 USD; Verkauf 84.682 JPY Januar 2021	(465)	-
Kauf 894 USD; Verkauf 92.737 JPY Januar 2021	(589)	-
Kauf 94.617 USD; Verkauf 9.796.046 JPY Januar 2021	(46.647)	-
Kauf 9.695 USD; Verkauf 1.003.756 JPY Januar 2021	(4.780)	-
	(6.853.693)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 31.756.462.386**)	31.084.033.978	97,90
Sonstiges Nettovermögen	668.384.214	2,10
Summe Nettovermögen	31.752.418.192	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Aiful	-	427.065.639
Avex	123.498.872	-
Central Security Patrols	571.789.583	-
Cookpad	-	277.059.525
Daito Trust Construction	605.019.991	-
Digital Arts	-	365.990.277
DKK	493.188.272	-
GMO Financial	-	399.545.361
Ines	-	218.087.759
Kura Sushi	-	336.487.950
Ministop	-	346.446.823
Nippon Soda	-	369.539.126
Noritake	586.378.050	-
Park24	621.530.369	-
SCREEN	194.180.639	-
Septeni	385.778.503	-
Sumco	-	514.861.684
Tachi-S	140.412.878	-
TOA	-	200.432.735
Vario Secure	135.000.000	-

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 9,3 % (netto), wogegen der Euro Base Rate Index in Euro eine Rendite von 0,0 % verbuchte.

Ein Großteil der Arbeit des Teams konzentrierte sich während des Berichtszeitraums darauf, die mögliche Ausgestaltung einer Erholung von der COVID-19-Pandemie zu bestimmen. Unterm Strich gelangten wir zu der Einschätzung, dass sich die wirtschaftliche Erholung – ähnlich wie das Virus selbst – von Osten nach Westen ausbreiten würde. Diese Prognose hat sich weitgehend bewahrheitet. Untermauert wurde diese Erholung durch die außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Reaktionen von Regierungen weltweit. Zusätzlich angekurbelt wurde die wirtschaftliche Lage durch die Tatsache, dass Unternehmen in dem Versuch, ihre liquiden Mittel zu maximieren, ihre Vorratsbestände stark abbauten. Damit waren die Grundvoraussetzungen dafür geschaffen, dass eine unweigerliche Erholung der Nachfrage auf den „trockenen Zunder“ knapper Vorratsbestände treffen würde.

Dementsprechend nutzten wir die frühen Sommermonate, um unser Nettoengagement am Markt zu erhöhen, so dass dieses während des Berichtszeitraums im Durchschnitt bei 38 % lag. Folglich hatten wir auch das eingesetzte Kapital (Bruttoengagement) zum Ende des Berichtszeitraums von ca. 110 % auf 139 % erhöht. Hierbei kauften wir ausgewählte Industrieunternehmen wie Ashtead, Valeo und Atlas Copco, wodurch das Portfolio stärker auf zyklische Werte ausgerichtet wurde. Im Zuge unserer fortgesetzten Verlagerung hin zu niedrig bewerteten Aktien nahmen wir zwei Banken ins Portfolio auf: Nordea Bank und UBS. Unsere Kunden werden bereits wissen, dass wir Banken als Titel ansehen, die wir „lieber mieten als kaufen“. Ob wir in sechs Monaten immer noch Positionen in diesem Sektor halten, könnte durchaus von den Inflationsaussichten abhängen. Finanziert wurden diese Käufe unter anderem durch Verkäufe in defensiveren Sektoren (Gesundheit und Basiskonsumgüter). In den Wochen vor und nach der Ankündigung des Pfizer-Impfstoffs nahmen wir eine Reihe von Long-Positionen bei Aktien ins Portfolio auf, die von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren dürften. Hierzu zählten unter anderem Ryanair, MTU Aero Engines und Barry Callebaut.

Angesichts der verbesserten Marktstimmung wurde der Großteil der Zugewinne mit Long-Positionen erzielt. Die höchsten Beiträge leisteten während des Berichtszeitraums ASML und Daimler. Die stärksten positiven Renditen stammten vom Halbleiterunternehmen ASML, das als alleiniger Lieferant von Lithographie-Werkzeugen für Unternehmen wie Taiwan Semiconductor Manufacturing, Samsung Electronics und Apple eine starke Marktposition genießt und als Technologieführer gilt. Darüber hinaus profitiert das Unternehmen von äußerst starkem strukturellem Wachstum, da Halbleiter in immer mehr Anwendungsbereichen zum Einsatz kommen. Wir kauften Daimler im September, und seitdem hat sich die Aktie im Portfolio sehr stark entwickelt. Das neue Managementteam des Unternehmens hat das größte Kostensenkungs- und Neuausrichtungsprojekt der jüngeren Firmengeschichte in Angriff genommen, um die Breakeven-Schwellen deutlich zu senken und den Übergang zu Elektrofahrzeugen erfolgreich zu bewältigen. Wir hatten ein gutes Gespräch mit dem Chief Executive Officer der Lkw-Sparte des Unternehmens, die nicht nur von einer starken Erholung des Marktes profitiert, sondern derzeit auch eine eigene umfassende Restrukturierung durchführt. Bei den Short-Positionen lieferten ein Zulieferer für die Luft- und Raumfahrtbranche mit einer überschuldeten Bilanz, ein überbewerteter Konzern aus dem Bereich der Basiskonsumgüter und ein europäisches Versorgungsunternehmen, dessen Umweltbilanz wir für fraglich halten, positive Beiträge zur Wertentwicklung.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch eine taktische Short-Position bei einem Windturbinenhersteller, bei dem wir operative Störungen erwartet hatten, sowie durch eine Long-Position in SAP, das eine Gewinnwarnung aussprach. Beide Positionen wurden glattgestellt.

Unser Ausblick für den europäischen Markt ist weiterhin positiv. Unser Optimismus beruht auf einem günstigen Umfeld für die unserer Meinung nach drei wichtigsten Säulen des gesamtwirtschaftlichen Ausblicks: den Geld-, den Vorrats- und den Investitionszyklus. Darüber hinaus sind wir zuversichtlich, dass die Gesundheitskrise gelöst werden dürfte. Letzteres wird eine Entfaltung der drei vorstehend genannten Faktoren im Laufe des Jahres 2021 ermöglichen.

Selbst nach einer moderaten Jahresendrally notieren die europäischen Aktienmärkte lediglich um einen mittleren einstelligen Prozentsatz über dem Anfang Juni verzeichneten Stand. Im Vorjahresvergleich stehen allgemein Rückgänge zu Buche. In der Vergangenheit hatten die Aktienmärkte bis zum Ende einer Rezession in der Regel den Großteil – wenn nicht gar die Gesamtheit – ihrer Verluste vom Höchst- zum Tiefststand wieder wettgemacht. Dies galt insbesondere, wenn eine Rezession durch einen exogenen Schock verursacht wurde. Die derzeit in Europa aufgrund einer weiteren Lockdown-Runde verzeichnete Doppelrezession verläuft nur flach. Die Regierungen haben aus den im Frühjahr 2020 gemachten Fehlern gelernt und setzen Kontaktbeschränkungen und wirtschaftspolitische Unterstützungsmaßnahmen nun gezielter ein. Wir gehen davon aus, dass die europäischen Aktienmärkte im Jahr 2021 neue Höchststände erreichen werden.

Was die gesundheitliche Lage anbelangt, ermutigen uns die Kommentare aus dem Management der führenden Hersteller von COVID-19-Impfstoffen, dass die Impfungen eine zumindest angemessene Wirksamkeit bei der Bekämpfung der neu entdeckten Varianten des Virus bieten sollten. Dabei dürfen wir nicht vergessen, dass im Laufe dieser Pandemie bereits viele Dutzende von Mutationen identifiziert wurden. Diese neuen Varianten dürften kaum anders ausfallen. Letzten Endes mutieren Viren immer, um zukünftigen Erfolg bei der Übertragung sicherzustellen. Wir gehen davon aus, COVID-19 dem Entwicklungspfad anderer saisonaler Viren folgen wird: Das Virus dürfte immer wieder erfolgreiche Übertragungsmechanismen finden, dabei jedoch weniger tödlich werden. Es sei darauf hingewiesen, dass die weltweiten Sterblichkeitsraten im Laufe des Jahres 2020 bereits zurückgegangen sind. Darüber hinaus steht die Impfstoffentwicklung nicht still. Insbesondere mRNA-Impfstoffe (auf der Basis von Boten-Ribonukleinsäure) versprechen eine hohe Anpassungsfähigkeit.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

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

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

In der Regel erfolgen mindestens zwei Drittel des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen.

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
		%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	A2 (EUR) (netto)	(3,65)	6,02	(0,77)	(3,67)	3,00	9,33
Euro-Hauptrefinanzierungssatz		0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	290.203.261
Bankguthaben	12	69.692.563
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	16
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.693.532
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	8.009.863
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	523.905
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	824.325
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		591.249
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		371.538.714
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	143
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		337.576
Steuern und Aufwendungen		8.363.596
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.821.220
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.300.698
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	749.354
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	484.559
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		683.424
Sonstige Passiva		1.663
Summe Passiva		16.742.233
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		354.796.481

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	610.966
Anleihezinserträge	3	(83.181)
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	814.601
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	12.405
Sonstige Erträge	3.13	43.992
Summe Erträge		1.398.783
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	1.716.234
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	84.012
Depotbankgebühren	6	20.243
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	472.869
Verwahrstellengebühren	3	9.954
Sonstige Aufwendungen	3	186.902
Derivativer Aufwand	3	2.257.096
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	249.102
Performancegebühren	6	6.788.263
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	55.016
Summe Aufwendungen		11.839.691
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(10.440.908)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.585.955
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	17.632.836
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.407.882)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	2.407.645
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.033.057)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(46.099)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		27.139.398
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	8.353.955
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	3.244.119
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(1.849.427)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	105.336
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(51.179)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.802.804
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		26.501.294

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	307.371.046	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	115.228.881
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(10.440.908)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(94.304.740)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	27.139.398	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	9.802.804	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	354.796.481

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	397.231,79	5.821.447,59	46.777,16	92.923,17	1.305.364,96	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.310,88	4.532.871,43	9.233,45	4.731,13	208.971,41	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(65.133,52)	(3.105.862,30)	-	(19.923,64)	(280.924,15)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	348.409,15	7.248.456,72	56.010,61	77.730,66	1.233.412,22	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,92	16,87	11,70	12,36	16,11	11,74

	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	824.299,98	312.194,16	250,90	277.392,54	250,00	7.176.078,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	73.101,40	-	-	47.582,75	-	1.928.356,99
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(421.139,68)	(65.435,16)	-	(36.722,23)	-	(1.507.498,32)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	476.261,70	246.759,00	250,90	288.253,06	250,00	7.596.937,18
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,62	12,11	11,98	11,86	11,85	18,49

	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.369,00	768.127,69	47.069,30	1.327.636,04	101.819,35	3.700,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	48.653,94	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(25.950,36)	(13.043,72)	(45.631,60)	(20.978,46)	(1.900,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.369,00	790.831,27	34.025,58	1.282.004,44	80.840,89	1.800,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,40	15,12	17,70	12,22	18,95	15,41

	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.354,33	1.504.449,43	249.838,85	20.437,15
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	21.876,95	-	24.404,84
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(147.438,58)	(12.628,98)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	20.354,33	1.378.887,80	237.209,87	44.841,99
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,25	15,90	12,84	11,75

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20	
497.537.150 EUR	307.371.046 EUR	354.796.481 EUR	A1 (EUR)	14,95	15,43	16,92
566.321.500 USD	344.532.422 USD	435.455.250 USD	A2 (EUR)	14,98	15,43	16,87
			A2 HGBP (GBP)	10,30	10,69	11,70
			A2 HSGD (SGD)	10,76	11,31	12,36
			A2 HUSD (USD)	13,97	14,71	16,11
			F2 HUSD (USD)	10,09	10,69	11,74
			GU2 (EUR)	14,58	14,98	16,62
			H1 (EUR)	10,60	11,07	12,11
			H1 HGBP (GBP)	10,48	10,92	11,98
			H2 (EUR)	10,46	10,84	11,86
			H2 HUSD (USD)	10,18	10,78	11,85
			I2 (EUR)	16,25	16,88	18,49
			I2 HGBP (GBP)	10,81	11,30	12,40
			I2 HUSD (USD)	12,97	13,75	15,12
			Q2 (EUR)	15,51	16,14	17,70
			Q2 HGBP (GBP)	10,65	11,13	12,22
			Q2 HUSD (USD)	16,28	17,23	18,95
			S2 (EUR)	13,63	14,01	15,41
			S2 HSGD (SGD)	14,09	n. z.	n. z.
			S2 HUSD (USD)	13,24	13,93	15,25
			X2 (EUR)	14,21	14,56	15,90
			X2 HUSD (USD)	11,22	11,78	12,84
			Z2 (EUR)	9,96	10,44	11,75

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (EUR)	1,88 %	1,87%	5,48 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,87%	5,71 %
A2 HGBP (GBP)	1,88 %	1,87%	6,17 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	2,12 %	6,40 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,17%	6,27 %
F2 HUSD (USD)	1,37 %	1,83 %	5,75 %
GU2 (EUR)	0,95 %	0,94 %	2,93 %
H1 (EUR)	1,23 %	1,32 %	5,80 %
H1 HGBP (GBP)	1,23 %	1,49%	5,74 %
H2 (EUR)	1,23 %	1,30 %	5,60 %
H2 HUSD (USD)	1,23 %	1,78 %	5,64 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,26 %	5,40 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,15 %	5,55 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,64 %	5,42 %
Q2 (EUR)	1,00 %	1,17 %	5,56 %
Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,34 %	5,57 %
Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,62 %	5,53 %
S2 (EUR)	2,18 %	2,17%	4,69 %
S2 HSGD (SGD)	2,18 %	n. z.	n. z.
S2 HUSD (USD)	2,18 %	2,26%	6,39 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,47%	6,04 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,47%	7,24 %
Z2 (EUR)	0,11 %	0,09%	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 TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 24,77 %		
Dänemark 3,98 %		
Industrie 1,75 %		
45.041 DSV Panalpina	6.191.572	1,75
Versorgungsunternehmen 2,23 %		
47.232 Orsted	7.929.068	2,23
Finnland 3,41 %		
Industrie 1,35 %		
582.701 Metso Outotec	4.772.321	1,35
Grundstoffe 2,06 %		
240.007 UPM-Kymmene	7.338.214	2,06
Deutschland 2,76 %		
Gesundheitswesen 1,23 %		
49.557 Gerresheimer	4.363.494	1,23
Industrie 1,53 %		
245.271 Nordex	5.427.847	1,53
Italien 4,45 %		
Finanzdienstleister 2,12 %		
560.381 FinecoBank	7.518.912	2,12
Versorgungsunternehmen 2,33 %		
1.000.770 Enel	8.284.374	2,33
Schweden 5,26 %		
Finanzdienstleister 1,95 %		
1.034.142 Nordea Bank	6.933.011	1,95
Industrie 3,31 %		
301.097 Epiroc 'A'	4.517.125	1,27
370.230 Volvo 'B'	7.201.353	2,04
	11.718.478	3,31
Schweiz 4,91 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,33 %		
4.241 Barry Callebaut	8.261.420	2,33
Finanzdienstleister 1,02 %		
314.946 UBS	3.633.437	1,02
Grundstoffe 1,56 %		
122.715 LafargeHolcim	5.519.317	1,56
Anleihen 1,41 %		
Supranational 1,41 %		
Zero / Discount Rate Bond 1,41 %		
EUR 5.000.000 ESM 0,00 % 18/02/21	5.004.232	1,41

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Einlagezertifikate 4,80 %		
Finnland 2,82 %		
EUR 10.000.000 Nordea Bank 0,00 % 22.03.2021	10.013.941	2,82
Schweiz 1,98 %		
EUR 7.000.000 UBS 0,00 % 19.05.2021	7.016.353	1,98
Treasury Bill 50,81 %		
Belgien 4,23 %		
EUR 5.000.000 Belgien (Königreich) 0,00 % 11.03.2021	5.007.218	1,41
EUR 5.000.000 Belgien (Königreich) 0,00 % 13.05.2021	5.012.118	1,41
EUR 5.000.000 Belgien (Königreich) 0,00 % 14.01.2021	5.001.906	1,41
	15.021.242	4,23
Finnland 4,24 %		
EUR 5.000.000 Finnland (Republik) 0,00 % 09.02.2021	5.003.249	1,41
EUR 10.000.000 Finnland (Republik) 0,00 % 11.05.2021	10.025.313	2,83
	15.028.562	4,24
Frankreich 8,46 %		
EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 03.03.2021	10.012.619	2,82
EUR 5.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.02.2021	5.004.499	1,41
EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.03.2021	10.013.478	2,82
EUR 5.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.01.2021	5.001.869	1,41
	30.032.465	8,46
Deutschland 14,12 %		
EUR 15.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 03.02.2021	15.012.136	4,23
EUR 5.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 03.03.2021	5.006.255	1,41
EUR 10.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.06.2021	10.032.003	2,83
EUR 10.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.04.2021	10.019.646	2,82
EUR 5.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 20.01.2021	5.002.667	1,41
EUR 5.000.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 29.09.2021	5.026.184	1,42
	50.098.891	14,12
Niederlande 8,47 %		
EUR 10.000.000 Niederlande (Königreich) 0,00 % 25.02.2021	10.013.376	2,83
EUR 10.000.000 Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.01.2021	10.007.683	2,82
EUR 5.000.000 Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.04.2021	5.011.883	1,41
EUR 5.000.000 Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.03.2021	5.009.911	1,41
	30.042.853	8,47

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Supranational 11,29 %				
EUR	10.000.000	ESM 0,00 % 04.02.2021	10.006.067	2,82
EUR	5.000.000	ESM 0,00 % 07.01.2021	5.000.700	1,41
EUR	10.000.000	ESM 0,00 % 18.03.2021	10.013.369	2,82
EUR	10.000.000	ESM 0,00 % 20.05.2021	10.023.647	2,83
EUR	5.000.000	ESM 0,00 % 22.04.2021	5.009.474	1,41
			40.053.257	11,29
		Wertpapiieranlagen	290.203.261	81,79

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

Derivate 1,08 %*

Differenzkontrakte 1,04 %

Aktien-Differenzkontrakte 1,02 %

(330.339)	ABB	7.553.295	(195.073)	(0,05)
(295.817)	Allegro.eu	5.498.489	(236.637)	(0,07)
(186.369)	Amplifon	6.336.546	(150.959)	(0,04)
276.114	Ashthead	10.580.551	223.709	0,06
25.321	ASML	10.153.721	516.548	0,15
170.378	Atlas Copco 'A'	7.199.935	2.549	-
83.571	BASF	5.406.626	97.360	0,03
(195.780)	British American Tobacco	5.907.486	(6.183)	-
52.151	Carl Zeiss Meditec	5.687.067	112.125	0,03
91.904	Daimler	5.311.132	128.666	0,04
(177.136)	Danone	9.570.658	(294.104)	(0,08)
(44.782)	Dassault Systèmes	7.457.323	(298.920)	(0,08)
(65.043)	Delivery Hero	8.260.461	(533.353)	(0,15)
(137.564)	Dialog Semiconductor	6.213.766	(624.541)	(0,18)
353.892	EDP Renováveis	8.130.669	999.744	0,29
(318.817)	Enagás	5.753.850	(29.217)	(0,01)
(1.051.883)	E.ON	9.534.268	(351.697)	(0,10)
32.322	Essilor	4.141.256	55.755	0,02
(417.378)	Essity	11.059.798	(162.007)	(0,05)
18.544	Geberit	9.511.151	294.157	0,08
(416.530)	Getinge	8.002.218	(263.642)	(0,07)
84.728	Hella	4.488.466	69.901	0,02
(145.721)	Hugo Boss	3.999.313	(139.164)	(0,04)
(597.771)	Imperial Brands	10.233.380	(65.148)	(0,02)
174.175	Infineon Technologies	5.498.269	333.981	0,09
(713.030)	Italgas	3.704.191	(184.675)	(0,05)
(328.424)	JDE Peet's	11.811.769	(129.727)	(0,04)
(165.121)	Jungheinrich	6.124.338	83.180	0,02
107.960	KBC Bank	6.228.212	171.656	0,05
73.969	KION	5.315.412	10.356	-
58.874	Knorr-Bremse	6.572.693	154.250	0,04
29.183	Linde	6.201.388	227.627	0,06
819	Lindt & Sprüngli	6.539.561	221.584	0,06
23.976	L'Oréal	7.522.470	435.164	0,12
53.780	MTU Aero Engines	11.476.652	515.787	0,15
(83.735)	Nemetschek	5.101.555	(43.961)	(0,01)
135.343	Nestlé	13.055.893	491.990	0,14
150.857	Persimmon	4.661.014	152.441	0,04

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
289.829	RWE	10.016.490	550.151	0,16
427.799	Ryanair	6.977.402	229.267	0,06
(69.290)	SAP	7.429.274	(399.110)	(0,11)
38.509	Schneider Electric	4.618.192	162.701	0,05
233.434	Smurfit Kappa	8.945.191	191.416	0,05
306.919	STMicroelectronics	9.390.187	437.892	0,12
701.625	Subsea 7	5.893.368	281.787	0,08
83.409	Symrise	9.087.411	158.641	0,04
(87.358)	Teamviewer	3.833.706	(35.380)	(0,01)
(60.443)	Ubisoft Entertainment	4.813.681	(26.595)	(0,01)
222.123	Valeo	7.196.785	164.371	0,05
18.019	MwSt	3.678.418	61.668	0,02
88.585	Vonovia	5.281.438	209.061	0,06
135.707	Whitbread	4.724.116	178.674	0,05
(72.860)	Zalando	6.647.746	(130.605)	(0,04)
		374.338.247	3.623.461	1,02

Index-Differenzkontrakte 0,02 %

164	FTSE 250 Index	3.745.233	85.704	0,02
-----	----------------	-----------	--------	------

Optionen 0,10 %

(1.595)	Airbus Put 65 Juni 2021	(247.225)	(0,07)
(2.352)	Covestro Put 38 März 2021	(68.208)	(0,02)
850	EUX Euro Stoxx 50 Put 3475 Februar 2021	637.500	0,19
(1.885)	Nestlé Put 90 Juni 2021	(169.126)	(0,05)
2.350	Société Générale Call 20 Juni 2021	186.825	0,05
		339.766	0,10

Devisenterminkontrakte (0,04 %)

Kauf 182.614 CHF:	312	-
Verkauf 168.635 EUR Januar 2021		
Kauf 183.500 CHF:	763	-
Verkauf 168.969 EUR Januar 2021		
Kauf 301.596 CHF:	(1.654)	-
Verkauf 280.679 EUR Januar 2021		
Kauf 879.326 CHF:	638	-
Verkauf 812.878 EUR Januar 2021		
Kauf 11.555.609 EUR:	22.811	0,01
Verkauf 12.465.754 CHF Januar 2021		
Kauf 1.297.840 EUR:	14.732	-
Verkauf 1.575.785 USD Januar 2021		
Kauf 140.519 EUR:	10	-
Verkauf 172.452 USD Januar 2021		
Kauf 168.987 EUR:	(780)	-
Verkauf 183.500 CHF Januar 2021		
Kauf 21.995.635 EUR:	(385.276)	(0,10)
Verkauf 224.442.791 SEK Januar 2021		
Kauf 248.582 EUR:	2.936	-
Verkauf 301.678 USD Januar 2021		
Kauf 294.713 EUR:	(6.404)	-
Verkauf 3.019.705 SEK Januar 2021		
Kauf 3.244.666 EUR:	35.423	0,01
Verkauf 3.941.274 USD Januar 2021		
Kauf 3.546.198 EUR:	7.642	-
Verkauf 3.824.811 CHF Januar 2021		

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 3.808.512 EUR:	(16.187)	-
Verkauf 4.134.101 CHF Januar 2021		
Kauf 400.958 EUR:	(7.120)	-
Verkauf 4.092.333 SEK Januar 2021		
Kauf 6.080.196 EUR:	55.293	0,02
Verkauf 7.399.187 USD Januar 2021		
Kauf 926.057 EUR:	(1.511)	-
Verkauf 1.002.605 CHF Januar 2021		
Kauf 6.830.996 GBP:	79.711	0,02
Verkauf 7.513.168 EUR Januar 2021		
Kauf 11.706.341 SEK:	11.343	-
Verkauf 1.155.986 EUR Januar 2021		
Kauf 19.797.123 SEK:	15.619	-
Verkauf 1.958.504 EUR Januar 2021		
Kauf 3.379.517 SEK:	3.679	-
Verkauf 333.318 EUR Januar 2021		
Kauf 1.831.909 USD:	(2.971)	-
Verkauf 1.495.558 EUR Januar 2021		
	(170.991)	(0,04)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 10.329 EUR:	(67)	-
Verkauf 16.868 SGD Januar 2021		
Kauf 106 EUR: Verkauf 173 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 11.966 EUR:	7	-
Verkauf 19.403 SGD Januar 2021		
Kauf 12 EUR: Verkauf 20 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 128.337 EUR:	(359)	-
Verkauf 208.816 SGD Januar 2021		
Kauf 135.671 EUR:	313	-
Verkauf 166.209 USD Januar 2021		
Kauf 1.495.558 EUR:	3.038	-
Verkauf 1.832.691 USD Januar 2021		
Kauf 1.628 EUR: Verkauf 1.492 GBP Januar 2021	(31)	-
Kauf 17.661 EUR: Verkauf 21.637 USD Januar 2021	41	-
Kauf 1.832 EUR: Verkauf 1.670 GBP Januar 2021	(25)	-
Kauf 197.040 EUR:	1.675	-
Verkauf 239.891 USD Januar 2021		
Kauf 23 EUR: Verkauf 38 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 245.415 EUR:	(4.628)	-
Verkauf 224.930 GBP Januar 2021		
Kauf 246.834 EUR:	2.355	-
Verkauf 300.199 USD Januar 2021		
Kauf 251.858 EUR:	581	-
Verkauf 308.547 USD Januar 2021		
Kauf 277.547 EUR:	(3.813)	-
Verkauf 253.102 GBP Januar 2021		
Kauf 3 EUR: Verkauf 5 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 32.147 EUR:	307	-
Verkauf 39.097 USD Januar 2021		
Kauf 34 EUR: Verkauf 42 USD Januar 2021	-	-
Kauf 34 EUR: Verkauf 42 USD Januar 2021	-	-
Kauf 35.843 EUR:	83	-
Verkauf 43.911 USD Januar 2021		
Kauf 3.636 EUR: Verkauf 4.454 USD Januar 2021	8	-
Kauf 42 EUR: Verkauf 68 SGD Januar 2021	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 463.624 EUR:	4.424	-
Verkauf 563.859 USD Januar 2021		
Kauf 47 EUR: Verkauf 43 GBP Januar 2021	(1)	-
Kauf 53 EUR: Verkauf 48 GBP Januar 2021	(1)	-
Kauf 60 EUR: Verkauf 98 SGD Januar 2021	-	-
Kauf 61 EUR: Verkauf 75 USD Januar 2021	1	-
Kauf 62 EUR: Verkauf 75 USD Januar 2021	1	-
Kauf 64.073 EUR:	611	-
Verkauf 77.926 USD Januar 2021		
Kauf 6.502 EUR: Verkauf 7.907 USD Januar 2021	62	-
Kauf 65.569 EUR:	(19)	-
Verkauf 59.001 GBP Januar 2021		
Kauf 8.674 EUR: Verkauf 7.950 GBP Januar 2021	(164)	-
Kauf 9.646 EUR: Verkauf 8.796 GBP Januar 2021	(133)	-
Kauf 106.055 GBP:	2.225	-
Verkauf 115.670 EUR Januar 2021		
Kauf 107.032 GBP:	1.612	-
Verkauf 117.369 EUR Januar 2021		
Kauf 1.117 GBP: Verkauf 1.230 EUR Januar 2021	11	-
Kauf 1.220 GBP: Verkauf 1.350 EUR Januar 2021	7	-
Kauf 16.218.730 GBP:	244.318	0,07
Verkauf 17.785.158 EUR Januar 2021		
Kauf 168.470 GBP:	1.636	-
Verkauf 185.643 EUR Januar 2021		
Kauf 184.118 GBP:	1.000	-
Verkauf 203.673 EUR Januar 2021		
Kauf 3.099 GBP: Verkauf 3.398 EUR Januar 2021	47	-
Kauf 32 GBP: Verkauf 36 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 35 GBP: Verkauf 39 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 563.466 GBP:	8.488	-
Verkauf 617.887 EUR Januar 2021		
Kauf 6.951 GBP: Verkauf 7.659 EUR Januar 2021	67	-
Kauf 7.665 GBP: Verkauf 8.479 EUR Januar 2021	42	-
Kauf 10.194 SGD: Verkauf 6.268 EUR Januar 2021	14	-
Kauf 1.207.122 SGD:	(438)	-
Verkauf 744.400 EUR Januar 2021		
Kauf 13.882 SGD:	14	-
Verkauf 8.542 EUR Januar 2021		
Kauf 2.146 SGD: Verkauf 1.317 EUR Januar 2021	5	-
Kauf 12.214.091 USD:	(95.836)	(0,03)
Verkauf 10.042.831 EUR Januar 2021		
Kauf 126.673 USD:	(168)	-
Verkauf 103.329 EUR Januar 2021		
Kauf 128.378 USD:	(251)	-
Verkauf 104.800 EUR Januar 2021		
Kauf 140.817 USD:	(719)	-
Verkauf 115.399 EUR Januar 2021		
Kauf 1.597.178 USD:	(12.532)	-
Verkauf 1.313.253 EUR Januar 2021		
Kauf 16.481 USD:	(32)	-
Verkauf 13.454 EUR Januar 2021		

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 172.524 USD: Verkauf 140.519 EUR Januar 2021	(18)	-
Kauf 18.250 USD: Verkauf 14.956 EUR Januar 2021	(93)	-
Kauf 22.689.947 USD: Verkauf 18.656.428 EUR Januar 2021	(178.032)	(0,05)
Kauf 228.621 USD: Verkauf 186.633 EUR Januar 2021	(447)	-
Kauf 255.828 USD: Verkauf 209.650 EUR Januar 2021	(1.306)	-
Kauf 3.054 USD: Verkauf 2.511 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 3.084 USD: Verkauf 2.536 EUR Januar 2021	(24)	-
Kauf 31 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 3.180.749 USD: Verkauf 2.615.318 EUR Januar 2021	(24.957)	(0,01)
Kauf 32 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 32.051 USD: Verkauf 26.164 EUR Januar 2021	(63)	-
Kauf 322.816 USD: Verkauf 265.430 EUR Januar 2021	(2.533)	-
Kauf 3.279 USD: Verkauf 2.677 EUR Januar 2021	(6)	-
Kauf 35 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 35 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 36.124 USD: Verkauf 29.603 EUR Januar 2021	(184)	-
Kauf 3.681 USD: Verkauf 3.017 EUR Januar 2021	(19)	-
Kauf 3.940 USD: Verkauf 3.235 EUR Januar 2021	(26)	-
Kauf 41.093 USD: Verkauf 33.753 EUR Januar 2021	(287)	-
Kauf 42.040 USD: Verkauf 34.445 EUR Januar 2021	(208)	-
Kauf 5.007 USD: Verkauf 4.084 EUR Januar 2021	(7)	-
	(54.458)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 277.353.142**)	294.026.743	82,87
Sonstiges Nettovermögen	60.769.738	17,13
Summe Nettovermögen	354.796.481	100,00

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

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Differenzkontrakte: UBS

Optionen: Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Carlsberg	-	11.103.412
Finnland		
Finnland (Republik) 0,00 % 11.05.2021	10.034.106	-
Nordea Bank 0,00 % 11.09.2020	-	10.000.000
Nordea Bank 0,00 % 22.03.2021	10.026.866	-
UPM-Kymmene	-	10.086.841
Frankreich		
Crédit Industriel et Commercial 0,00 % 12.08.2020	-	10.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 09.12.2020	-	10.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.03.2021	10.026.738	-
Société Générale 0,00 % 17.08.2020	-	10.000.000
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 03.02.2021	15.033.817	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.06.2021	10.038.112	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.04.2021	10.029.665	-
Niederlande		
ABN AMRO Bank 0,00 % 09.07.2020	-	10.000.000
Niederlande (Königreich) 0,00 % 25.02.2021	10.026.926	-
Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.01.2021	10.020.507	-
Supranational		
ESM 0,00 % 20.05.2021	10.030.700	-
ESM 0,00 % 18.03.2021	10.028.010	-
Schweden		
Svenska Handelsbanken 0,00 % 31.07.2020	-	10.000.000
Volvo 'B'	-	10.512.114
USA		
Citibank 0,00 % 02.10.2020	-	10.000.000

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 14,1 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro eine Rendite von 14,0 % verbuchte.

Nach einem turbulenten ersten Halbjahr 2020 erzielten die Aktienmärkte gegen Ende des Berichtszeitraums deutliche Zugewinne, da Anleger positive Meldungen zu COVID-19-Impfstoffen begrüßten. Der Beginn von Impfkampagnen erhöhte die Zuversicht, dass 2021 mit einer Rückkehr zur Normalität zu rechnen sein dürfte. Hierdurch waren die Märkte zudem in der Lage, über Sorgen über weitere Einschränkungen aufgrund der rapide steigenden COVID-19-Infektionszahlen und des Aufkommens neuer, äußerst ansteckender Varianten des Virus hinwegzusehen. Weitere positive Meldungen zu US-Konjunkturmaßnahmen und einem Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU boten den Märkten gegen Ende des Berichtszeitraums Auftrieb. Die europäischen Immobilienmärkte reagierten ebenfalls positiv und verbuchten starke Renditen. Dabei ließen sie die breiteren Aktienmärkte zunächst hinter sich, waren bis Ende des Berichtszeitraums jedoch wieder zurückgefallen.

Im Zuge der von Impfstoffmeldungen angestoßenen Rally entwickelten sich Substanzaktien deutlich stärker als Wachstumswerte. Angeführt wurden die Märkte durch diejenigen Teilspektoren und Aktien, die zuvor am stärksten unter der Pandemie gelitten hatten. Die mit Abstand stärkste Performance erzielten der Einzelhandels- und der Hotelsektor, während Titel in den Teilspektoren Logistik, Wohnbau und Mietlager, die im bisherigen Jahresverlauf an der Spitze gestanden hatten, eine Trendwende verzeichneten und zurückfielen. Am physischen Immobilienmarkt nahmen die Transaktionsvolumina in mehreren Sektoren zu. Hierbei wurde weitere Stärke bei Industrie- und Logistikobjekten deutlich, ebenso wie eine robuste Nachfrage nach Büro-Kernobjekten in europäischen Märkten. Die Entkopplung der Kurse von Immobilienaktien von den Anlagemarktwerten verstärkte zudem die Fusions- und Übernahmetätigkeit. So erhielt etwa der britische Wohnimmobilienentwickler Urban & Civic ein Übernahmeangebot vom Wellcome Trust, während für den norwegischen Bürobesitzer Entra Gebote von zwei konkurrierenden schwedischen Firmen vorgelegt wurden.

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung des Index knapp, wobei die stärkere relative Performance zu Beginn des Berichtszeitraums teilweise durch eine untergewichtete Positionierung im Einzelhandelssegment ausgeglichen wurde. Dieser Sektor erzielte gegen Ende des Berichtszeitraums die stärksten Zugewinne, während Titel, die sich im bisherigen Jahresverlauf überdurchschnittlich entwickelt hatten, zurückfielen. Zu den Positionen, die die höchsten Beiträge leisteten, zählten skandinavische Titel wie Fastighets AB Balder und Wihborgs Fastigheter aus Schweden. Entra (Norwegen) und Urban & Civic (Vereinigtes Königreich), für die Übernahmeangebote unterbreitet wurden, verbuchten ebenfalls starke Zugewinne. Die erst kürzlich ins Portfolio aufgenommenen Positionen in Nexity (Frankreich) und Dalata Hotel (Irland) profitierten ebenfalls erheblich von den Impfstoffmeldungen.

Der Kern des Portfolios konzentriert sich auch weiterhin auf strukturelle Wachstumsbereiche wie Industrie und Logistik, Mietwohnobjekte, Gesundheitsobjekte und Mietlager. Wir sind davon überzeugt, dass die längerfristigen strukturellen Nachfragetreiber in diesen Sektoren intakt sind bzw. durch die Pandemie sogar gestärkt wurden. Wir nahmen neue Titel wie den französischen Vermieter von Logistikobjekten ARGAN sowie Urban Logistics REIT im Vereinigten Königreich ins Portfolio auf und stockten verschiedene Beteiligungen wie VIB Vermoegen, Fastighets AB Balder und Deutsche Wohnen auf.

Darüber hinaus hielten wir selektiv nach Gelegenheiten Ausschau, um uns in Aktien und Immobiliensektoren zu engagieren, die unserer Einschätzung nach „günstig, aber nicht am Ende“ sind. Diese Firmen wurden vom Aktienmarkt stark abgestraft, könnten jedoch immer noch einen vernünftigen Weg zu nachhaltigem Wachstum bieten und würden von einer Verbesserung der Stimmung im Zuge einer Erholung profitieren. Hierzu zählten beispielsweise die britischen Anbieter von Studentenwohnheimen UNITE und Empiric Student Property (neue Position), die deutschen Vermieter von Gewerbeimmobilien CA Immobilien Anlagen und Aroundtown und der britisch-deutsche Bürovermieter CLS.

Bei einigen Aktien, die eine starke Outperformance erzielt hatten, nachdem wir teilweise Gewinne mit. Hierzu zählten beispielsweise Warehouses de Pauw, LondonMetric Property, Target Healthcare REIT und Entra. Außerdem trennten wir uns vom britischen Vermieter flexibler Büroflächen Workspace REIT, vom irischen Gewerbeimmobilienvermieter Hibernia REIT und von Urban & Civic, nachdem für das Unternehmen ein Übernahmeangebot vorgelegt worden war.

Mit Blick auf die Zukunft sollten die Meldungen zu Impfstoffen die Zuversicht bezüglich einer Rückkehr zur Normalität im Laufe des Jahres 2021 stärken. Dies war bislang für den Sektor der börsennotierten Immobilien positiv – insbesondere für diejenigen Bereiche, die am stärksten unter der Krise gelitten hatten. Angesichts der fest verankerten strukturellen Veränderungen werden die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren jedoch aller Wahrscheinlichkeit nach weiterhin starke Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen. Daher ist es unserer Einschätzung nach wichtig, bei Anlagen in diesem Sektor selektiv vorzugehen. Zudem müssen sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle Teile des Marktes zu derselben „Normalität“ zurückkehren werden.

Trotz der jüngsten Rally werden viele Unternehmen am Markt für börsennotierte Immobilien weiterhin zu erheblichen Abschlägen auf ihren Substanzwert gehandelt. Unserer Meinung nach bietet dies längerfristig orientierten Anlegern eine Gelegenheit, sich an qualitativ hochwertigen Immobilien zu beteiligen – und das zu einem Preis, der deutlich unter ihrem inneren Wert liegt. Vor dem Hintergrund niedriger Zinsen bieten viele Bereiche des Immobiliensektors Anlegern zudem weiterhin einen attraktiven und wachsenden Ertragsstrom.

Pan European Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR) (netto)	0,69	7,00	16,96	1,99	1,29	14,05
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		0,30	5,54	8,89	(2,01)	(7,42)	13,99

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	475.270.708
Bankguthaben	12	5.246.196
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	578.213
Forderungen aus Anteilszeichnungen		381.883
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.932
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		332.952
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		481.813.884
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	10.974
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		15.735
Steuern und Aufwendungen		1.637.677
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.583.484
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	93.159
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.341.029
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		478.472.855

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.800.658
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	3.116
Summe Erträge		4.803.775
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	2.111.299
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	119.116
Depotbankgebühren	6	23.259
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	612.714
Verwahrstellengebühren	3	13.014
Sonstige Aufwendungen	3	82.329
Derivativer Aufwand	3	5.902
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	33
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	76.386
Summe Aufwendungen		3.044.052
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.759.723
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	10.424.291
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(701.006)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(38.564)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		9.684.721
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	46.122.303
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(194.371)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(941)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		45.926.991
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		57.371.435

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	387.921.508	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	111.250.555
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.759.723	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(78.292.554)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	9.684.721	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 221.911
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	45.926.991	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	478.472.855

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.829.826,35	124.656,02	60,37	620.809,29	744.317,06	1.585.866,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	206.051,21	15.677,59	-	67.190,88	133.203,92	194.710,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(424.759,52)	(19.108,92)	-	(414.955,50)	(114.367,68)	(486.350,09)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.611.118,04	121.224,69	60,37	273.044,67	763.153,30	1.294.227,34
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	56,24	60,15	393,59	40,05	43,10	41,32

	G3 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	924.524,86	83,00	355.910,71	493.211,90	9.170,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	71,43	542.120,70	-	56.138,00	977.566,24	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(219.889,63)	-	(65.524,97)	(104.738,22)	(1.855,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	71,43	1.246.755,93	83,00	346.523,74	1.366.039,92	7.315,29
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	38,04	49,66	41,39	40,10	64,65	37,88

	M2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.683.188,83	153.525,49
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.469,69	33.280,80
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(35.957,61)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.685.658,52	150.848,68
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	35,41	51,80

Pan European Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
347.004.265 EUR	387.921.508 EUR	478.472.855 EUR	A2 (EUR)	48,68	49,31
394.977.491 USD	434.821.491 USD	587.247.979 USD	A2 (SGD)	49,23	50,93
			A2 HCNH (CNH)	325,39	340,17
			A2 HUSD (USD)	33,61	34,94
			A3 (EUR)	37,79	37,79
			G2 (EUR)	35,11	36,03
			G3 (EUR)	n. z.	n. z.
			H2 (EUR)	42,34	43,37
			H2 HUSD (USD)	34,13	35,94
			H3 (EUR)	34,82	35,02
			I2 (EUR)	55,04	56,48
			I2 HUSD (USD)	31,26	32,89
			M2 (EUR)	n. z.	30,91
			X2 (EUR)	45,00	45,56
					51,80

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A2 (EUR)	1,89 %	2,45 %	1,87%
A2 (SGD)	2,10 %	2,09 %	1,87%
A2 HCNH (CNH)	2,44 %	2,36%	2,01%
A2 HUSD (USD)	2,40%	2,29%	1,87%
A3 (EUR)	1,89 %	1,90%	1,87%
G2 (EUR)	1,08 %	1,11 %	0,85 %
G3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,85 %
H2 (EUR)	1,37 %	1,35 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)	1,67 %	1,63 %	1,10 %
H3 (EUR)	1,37 %	1,35 %	1,07 %
I2 (EUR)	1,29 %	1,13%	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,59 %	1,52%	1,02 %
M2 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49%	2,50%	2,47%

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

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

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

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

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

Aktien 99,33 %		
Österreich 3,88 %		
Finanzdienstleister 3,88 %		
590.000	CA Immobilien Anlagen	18.570.250 3,88

Belgien 7,63 %		
Finanzdienstleister 7,63 %		
145.000	Aedifica	14.181.000 2,96
135.416	VGP	16.683.251 3,49
200.000	Warehouses de Pauw	5.640.000 1,18
		36.504.251 7,63

Frankreich 7,63 %		
Finanzdienstleister 7,63 %		
77.240	ARGAN	6.480.436 1,35
170.000	Gecina	21.454.000 4,49
240.000	Nexity	8.553.600 1,79
		36.488.036 7,63

Deutschland 33,75 %		
Finanzdienstleister 33,75 %		
390.285	Alstria Office REIT	5.758.655 1,20
2.850.000	Aroundtown	17.567.400 3,67
1.048.000	Deutsche Wohnen	45.729.481 9,56
720.000	Instone Real Estate	15.084.000 3,15
210.000	LEG Immobilien	26.682.600 5,58
440.445	VIB Vermoegen	12.816.950 2,68
635.000	Vonovia	37.858.700 7,91
		161.497.786 33,75

Irland 0,67 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,67 %		
850.000	Dalata Hotel	3.215.125 0,67

Norwegen 1,36 %		
Finanzdienstleister 1,36 %		
350.214	Entra	6.505.200 1,36

Spanien 5,41 %		
Finanzdienstleister 3,87 %		
51.888	Arima Real Estate REIT	428.076 0,09
1.007.049	Inmobiliaria Colonial REIT	8.026.181 1,68
1.300.000	Merlin Properties REIT	10.068.500 2,10
		18.522.757 3,87

Telekommunikation 1,54 %		
148.799	Cellnex Telecom	7.375.222 1,54

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

Schweden 11,12 %		
Finanzdienstleister 11,12 %		
585.000	Fastighets AB Balder 'B'	25.048.054 5,24
272.350	Genova Property	2.010.328 0,42
1.060.930	Nyfosa	8.701.586 1,82
940.000	Wihlborgs Fastigheter	17.426.022 3,64
		53.185.990 11,12

Schweiz 2,21 %		
Finanzdienstleister 2,21 %		
96.815	PSP Swiss Property	10.589.412 2,21

Vereinigtes Königreich 25,67 %		
Finanzdienstleister 25,67 %		
3.080.769	CLS	7.682.390 1,61
3.976.340	Empiric Student Property	3.278.683 0,69
3.030.000	Grainger	9.589.199 2,00
1.225.000	Great Portland Estates	9.104.945 1,90
3.050.000	Helical	12.608.273 2,64
5.163.524	Inland Homes	3.588.649 0,75
1.274.422	Safestore	11.053.827 2,31
1.625.684	Secure Income REIT	5.445.879 1,14
3.297.655	Segro	34.693.415 7,24
1.650.000	UNITE	19.036.050 3,98
4.235.655	Urban Logistics REIT	6.735.369 1,41
		122.816.679 25,67

Wertpapieranlagen 475.270.708 99,33

Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 10.701 USD: Verkauf 8.719 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 1.144 USD: Verkauf 934 EUR Januar 2021	(1)	-
	(2)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 23.513 CNH: Verkauf 2.956 EUR Januar 2021	(17)	-
Kauf 295 CNH: Verkauf 37 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 329 CNH: Verkauf 41 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 339 CNH: Verkauf 42 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 379 CNH: Verkauf 47 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 430 CNH: Verkauf 54 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 108 EUR: Verkauf 132 USD Januar 2021	-	-
Kauf 115 EUR: Verkauf 921 CNH Januar 2021	-	-
Kauf 11.586 EUR: Verkauf 14.218 USD Januar 2021	7	-
Kauf 18.559 EUR: Verkauf 22.604 USD Januar 2021	150	-
Kauf 227.797 EUR: Verkauf 277.046 USD Januar 2021	2.174	-
Kauf 23.388 EUR: Verkauf 28.475 USD Januar 2021	199	-
Kauf 29.100 EUR: Verkauf 35.675 USD Januar 2021	47	-
Kauf 33.955 EUR: Verkauf 41.433 USD Januar 2021	212	-
Kauf 349.514 EUR: Verkauf 428.185 USD Januar 2021	806	-
Kauf 47 EUR: Verkauf 374 CNH Januar 2021	-	-

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 54.912 EUR: Verkauf 67.319 USD Januar 2021	89	-
Kauf 5.897 EUR: Verkauf 7.172 USD Januar 2021	56	-
Kauf 631 EUR: Verkauf 768 USD Januar 2021	6	-
Kauf 70 EUR: Verkauf 85 USD Januar 2021	1	-
Kauf 76.500 EUR: Verkauf 93.742 USD Januar 2021	158	-
Kauf 8.702 EUR: Verkauf 10.661 USD Januar 2021	20	-
Kauf 8.719 EUR: Verkauf 10.705 USD Januar 2021	1	-
Kauf 11.187.065 USD: Verkauf 9.198.376 EUR Januar 2021	(87.777)	(0,02)
Kauf 135.990 USD: Verkauf 111.484 EUR Januar 2021	(736)	-
Kauf 154.868 USD: Verkauf 126.116 EUR Januar 2021	6	-
Kauf 158.047 USD: Verkauf 129.622 EUR Januar 2021	(911)	-
Kauf 175.899 USD: Verkauf 144.148 EUR Januar 2021	(898)	-
Kauf 198.807 USD: Verkauf 162.295 EUR Januar 2021	(389)	-
Kauf 21.048 USD: Verkauf 17.246 EUR Januar 2021	(105)	-
Kauf 2.253 USD: Verkauf 1.846 EUR Januar 2021	(11)	-
Kauf 276.302 USD: Verkauf 227.185 EUR Januar 2021	(2.168)	-
Kauf 3.421 USD: Verkauf 2.813 EUR Januar 2021	(27)	-
Kauf 3.442 USD: Verkauf 2.821 EUR Januar 2021	(19)	-
Kauf 3.853 USD: Verkauf 3.137 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 3.959 USD: Verkauf 3.247 EUR Januar 2021	(23)	-
Kauf 43 USD: Verkauf 35 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 4.430 USD: Verkauf 3.630 EUR Januar 2021	(23)	-
Kauf 48 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 49 USD: Verkauf 40 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 5.047 USD: Verkauf 4.120 EUR Januar 2021	(10)	-
Kauf 55 USD: Verkauf 45 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 63 USD: Verkauf 51 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 9.518 USD: Verkauf 7.795 EUR Januar 2021	(43)	-
	(89.225)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 403.494.180**)	475.181.481	99,31
Sonstiges Nettovermögen	3.291.374	0,69
Summe Nettovermögen	478.472.855	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JP Morgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
CA Immobilien Anlagen	7.758.381	-
Belgien		
Warehouses de Pauw	-	4.425.490
Frankreich		
ARGAN	6.363.278	-
Nexity	6.430.320	-
Deutschland		
Deutsche Wohnen	9.420.436	4.692.268
VIB Vermoegen	4.523.787	-
Vonovia	4.490.020	7.205.454
Irland		
Hibernia REIT	-	3.752.320
Norwegen		
Entra	-	7.694.890
Schweden		
Fastighets AB Balder 'B'	8.655.058	5.990.602
Wihlborgs Fastigheter	-	3.844.794
Vereinigtes Königreich		
CLS	5.343.241	-
Great Portland Estates	4.007.068	-
LondonMetric Property	-	5.602.450
Target Healthcare REIT	-	3.391.507
Urban & Civic	-	6.215.791
Urban Logistics REIT	6.497.161	-

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 33,8 % (netto), wogegen der Euromoney Smaller Companies Pan European Index in Euro eine Rendite von 25,6 % verbuchte.

Im zweiten Halbjahr 2020 tendierte der Aktienmarkt weiterhin aufwärts. Steigende COVID-19-Fallzahlen reichten nicht aus, um die Begeisterung zu dämpfen, die vom Wahlsieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen, dem Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU und dem Optimismus über Impfkampagnen zu Beginn des Jahres 2021 ausging.

Wir haben uns schon seit längerer Zeit für die Wahrung eines ausgewogenen Portfolios ausgesprochen, das sowohl attraktiv bewertet als auch wachstumsstarke Aktien umfasst. Im vierten Quartal war unsere Outperformance gegenüber der Benchmark vor allem ersterer Gruppe zu verdanken. Hierzu zählten der niederländische Vermögensverwalter Van Lanschot Kempen, der von der Hoffnung profitierte, ab 2021 wieder Dividenden ausschütten zu dürfen, sowie der britische Wohnungsbauer Crest Nicholson, der noch vor Ankündigung des Abkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU starke Ergebnisse meldete.

Der Abfallrecyclingdienstleister Befesa veröffentlichte starke Zahlen für das dritte Quartal und profitierte von steigenden Zinkpreisen sowie von einer Neubewertung, als der Markt begann, die starke Umweltbilanz zu erkennen, die unserer Anlagethese zugrunde liegt. Die Beteiligung am e-Learning-Unternehmen Kahoot!, das von verstärktem Homeschooling sowie von Meldungen über eine Erhöhung der Beteiligung von Softbank profitierte, bescherte dem Fonds ordentliche Renditen. Der Lebensmittel-Lieferdienst HelloFresh veröffentlichte verbesserte Umsatz- und Margenvorgaben. Metso Outotec ließ in seinen ersten veröffentlichten Ergebnissen seit der Fusion eine gute operative Leistung erkennen und lieferte nähere Einzelheiten zu den geplanten Kostensynergien.

Auf der negativen Seite fand sich das Spezialpharmaunternehmen Clinigen, das eher enttäuschende Ergebnisse vorlegte, was Analysten dazu veranlasste, ihre Wachstumserwartungen zurückzuschrauben. Wir halten weiterhin an dem Titel fest. Schwache Renditen verbuchten wir mit PharmaSGP, das sich einem Rückgang der Nachfrage nach seinen Naturheilmitteln ausgesetzt sah. Auch das portugiesische Telekommunikationsunternehmen NOS belastete die Wertentwicklung deutlich. Anleger befürchteten, dass ein neuer Marktteilnehmer den Wettbewerbsdruck verschärfen könnte. Wir halten die Aktie jedoch weiterhin, da uns die Bewertung attraktiv erscheint.

Der Fonds war während des Berichtszeitraums sehr aktiv. Wir stockten bestehende Positionen in Bankenwerten auf und richteten neue Positionen bei OSB, AIB und Credito Emiliano ein. Die meisten Anleger haben den Sektor gemäß den Konsenseinschätzungen weiterhin untergewichtet. Wir werten die steigenden Inflationserwartungen sowie die niedrigen Bewertungen und Ausfallquoten jedoch als ermutigendes Signal. Wir beteiligten uns am spanischen Telekommunikationsunternehmen Euskaltel aufgrund der geplanten Expansion sowie an Greencore, einem Anbieter von Fertigerichten, der kürzlich Eigenkapital aufgenommen hatte, um seine Bilanz zu sanieren. Wir nahmen den dänischen Wohnungsbauer Huscompagniet ins Portfolio auf, da dieser über ein interessantes modulares Bauprodukt verfügt, ebenso wie Melia Hotels International, das zum Zeitpunkt des Kaufs zu einem Abschlag auf den Buchwert gehandelt wurde, während wir bezüglich der Nachfrageentwicklung im Jahr 2021 hoffnungsvoll waren. Wir beteiligten uns am Spezialisten für die Vermietung von Stromaggregaten Aggreko, der mehrere neue Umweltziele ankündigte. Wir begrüßten diese Meldung, ebenso wie die neuen mittelfristigen Wachstums- und Margenziele. Darüber hinaus kauften wir den Online-Elektrohändler Fnac Darty sowie Dialog Semiconductor, das zu einem erheblichen Abschlag gegenüber seinen Konkurrenten gehandelt wurde. Wir hielten die Befürchtungen, das Unternehmen könne sein verbleibendes Apple-Geschäft verlieren, für überzogen.

Wir beteiligten uns an zwei Titeln, bei denen wir eine Erholung erwarteten: am Busunternehmen National Express, dessen Aktienkurs seit Jahresbeginn um rund 75 % eingebrochen war und das für eine deutliche Aktienkurssteigerung lediglich eine langsame Erholung der Aktivitätsniveaus benötigte, und am britischen Einzelhändler Marks & Spencer. Letzteres Unternehmen war in unseren Augen aufgrund des guten Managementteams sowie des hoch angesehenen Lebensmittelangebots attraktiv. Außerdem kauften wir John Wood, das als Öldienstleister bekannt ist, sich jedoch zunehmend auf den Energiewandel in Europa konzentriert. Wir beteiligten uns an Hexagon Composites, einem Anbieter von Messsystemen und intelligenter Design-Software mit einer starken Erfolgsbilanz. Ein Liquiditätsereignis bot die Gelegenheit, eine Position im Unternehmen aufzubauen, wobei uns insbesondere sein Engagement im Bereich der Elektromobilität sowie bei Wasserstofftanks attraktiv erschien.

Bei JD Sports Fashion und Zur Rose nahmen wir Gewinne mit und verkauften unsere Positionen. Ersteren Titel hatten wir nahezu am Punkt der höchsten Volatilität gekauft, und der Aktienkurs hatte sich in der Folge wieder erholt. Letzteres Unternehmen verfügt zwar über ein interessantes Online-Apothekengeschäft, wir gingen jedoch davon aus, dass es dem Unternehmen schwerfallen würde, die große Anzahl von Krankenversicherungen für sich zu gewinnen, die für eine weitere Steigerung des Wachstums erforderlich ist. Wir trennten uns vom Projektorenhersteller Barco, da wir davon ausgehen, dass die Wiedereröffnung von Kinos länger dauern wird als vom Konsens derzeit angenommen. Bei Aixtron, Soitec, Pexip und Watches of Switzerland nahmen wir aus Bewertungsgründen Gewinne mit. Wir verkauften Urban & Civic, nachdem ein Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt worden war, sowie doValue, da wir am Markt für Kreditmanagement Cerved bevorzugten.

Auf kurze Sicht rechnen wir mit einem gewissen Maß an Volatilität, da die Märkte innerhalb kürzester Zeit sehr stark zugelegt haben, während gleichzeitig die Zahl der COVID-19-Fälle in vielen Regionen gestiegen ist. Mittelfristig gehen wir davon aus, dass der Markt durch eine ordentliche Konjunkturerholung gestützt werden dürfte. Ein Thema, das unserer Meinung nach auch 2021 scharf diskutiert werden dürfte, betrifft die jeweiligen Vorzüge von Substanz- und Wachstumswerten. Im Bereich der kleineren Unternehmen erscheint Wachstum derzeit teurer als wir es im Laufe unserer Investmentkarriere jemals erlebt haben – sogar noch teurer als während des Technologie-Booms. Wir gehen davon aus, dass der Fähigkeit von Unternehmen zur Erzielung positiver Cashflows im Laufe des Jahres 2021 eine größere Bedeutung zugeschrieben werden dürfte. Auf gesamtwirtschaftlicher Ebene rechnen wir damit, dass sich das Augenmerk vor allem auf die Inflation richten wird. Außerdem erwarten wir eine robuste Entwicklung von Aktien, die in der Lage sind, eine stärker inflationäre Dynamik zu bewältigen (d. h. die eine höhere Preismacht aufweisen). Gleiches gilt für Unternehmen (wie etwa Banken), die von einer höheren Inflation profitieren. Aus diesem Grund weist unser Portfolio zu Beginn des Jahres 2021 ein ausgewogenes Verhältnis dieser beiden Stile auf.

Pan European Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euromoney Smaller Companies Pan European Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Euromoney Smaller Companies Pan European Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann im eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	6 Monate zum 31. Dez. 20
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR) (netto)	% (7,95)	% 36,99	% 4,23	% (6,53)	% (3,97)	% 33,79
Euromoney Smaller Companies Pan European Index		(7,99)	25,44,	6,82	(2,83)	(4,20)	25,55

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

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	821.989.939
Bankguthaben	12	63.994.362
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	49.555
Forderungen aus Anteilszeichnungen		13.641.325
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.398.163
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.428
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		555.960
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		901.631.732
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	5.635.181
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.059.998
Steuern und Aufwendungen		3.978.513
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		475.533
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	48.468
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		12.197.693
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		889.434.039

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.566.557
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.757
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3.13	21
Summe Erträge		1.568.335
Aufwendungen		
Managementgebühren	6.14	2.945.385
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	137.953
Depotbankgebühren	6	41.686
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6.14	721.333
Verwahrstellengebühren	3	17.075
Sonstige Aufwendungen	3	96.044
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1.443.248
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	102.930
Summe Aufwendungen		5.505.654
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.937.319)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	40.924.276
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(450.442)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(682.804)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		39.791.030
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	137.419.741
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(66.069)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		458.588
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		137.812.260
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		173.665.971

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	465.214.423	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	344.605.141
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.937.319)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(94.050.858)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	39.791.030	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10 (638)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	137.812.260	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	889.434.039

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.276,65	5.133.700,83	94.792,98	101.557,73	18.973,41	397.978,11
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.988,38	3.211.195,04	19.001,30	814.907,17	8.084,07	101.618,19
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.521,60)	(1.462.526,44)	(18.281,84)	(15.290,98)	(3.000,00)	(148.314,26)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	14.743,43	6.882.369,43	95.512,44	901.173,92	24.057,48	351.282,04
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	61,16	62,16	50,38	62,66	59,64	23,11
	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.917,78	364.742,55	3.109.016,64	571.766,08	88.206,05	1.263,37
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	98.133,90	1.690.416,12	-	1.459,91	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(13.243,60)	(190.781,37)	-	(29.611,50)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.917,78	449.632,85	4.608.651,39	571.766,08	60.054,46	1.263,37
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	65,68	64,26	70,24	59,95	57,52	61,58

Pan European Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 31. Dez. 20
622.264.599 EUR	465.214.423 EUR	889.434.039 EUR	A1 (EUR)	47,63	45,75
708.292.477 USD	521.459.173 USD	1.091.636.310 USD	A2 (EUR)	48,38	46,46
			A2 HUSD (USD)	38,33	37,73
			GU2 (EUR)	48,17	46,75
			H1 (EUR)	46,07	44,43
			H2 (EUR)	17,81	17,25
			H2 HUSD (USD)	49,48	49,13
			I1 (EUR)	49,77	48,00
			I2 (EUR)	54,17	52,51
			M2 (EUR)	46,00	44,59
			X2 (EUR)	45,15	43,11
			Z2 (EUR)	46,63	45,60
					61,16
					62,16
					50,38
					62,66
					59,64
					23,11
					65,68
					64,26
					70,24
					59,95
					57,52
					61,58

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 19	30. Juni 20	31. Dez. 20
A1 (EUR)	1,87%	1,90%	2,09%
A2 (EUR)	1,87%	1,91%	2,02%
A2 HUSD (USD)	1,87%	1,97%	3,34%
GU2 (EUR)	0,83%	0,90%	1,32%
H1 (EUR)	1,08%	1,12%	1,30%
H2 (EUR)	1,07%	1,11%	1,68%
H2 HUSD (USD)	1,07%	1,12%	3,22%
I1 (EUR)	1,00%	1,00%	1,84%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	2,05%
M2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,47%	2,51%	2,47%
Z2 (EUR)	0,07%	0,11%	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 TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2020.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 92,42 %		
Österreich 0,92 %		
Industrie 0,44 %		
23.704	Mayr Melnhof Karton	3.937.234 0,44
Öl und Gas 0,48 %		
134.956	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	4.220.749 0,48
Belgien 2,36 %		
Grundstoffe 0,75 %		
244.136	Bekaert	6.674.678 0,75
Finanzdienstleister 1,11 %		
61.180	Immobel	4.196.948 0,47
46.435	VGP	5.720.792 0,64
		9.917.740 1,11
Gesundheitswesen 0,50 %		
222.546	Mithra Pharmaceuticals	4.406.411 0,50
Zypern 0,85 %		
Industrie 0,85 %		
1.054.025	Flex	7.566.803 0,85
Dänemark 3,30 %		
Konsumgüter 1,00 %		
528.483	Huscompagniet	8.935.833 1,00
Industrie 2,30 %		
551.500	DFDS	20.391.985 2,30
Finnland 2,68 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,81 %		
525.467	Sanoma	7.240.935 0,81
Industrie 1,20 %		
712.260	Caverion	4.123.985 0,46
792.078	Metso Outotec	6.487.120 0,74
		10.611.105 1,20
Technologie 0,67 %		
142.668	BasWare	5.977.789 0,67
Frankreich 12,82 %		
Konsumgüter 3,12 %		
275.441	Kaufman & Broad	10.143.115 1,14
363.843	Maisons du Monde	5.444.911 0,61
246.462	Plastic Omnium	6.915.724 0,78
36.283	Trigano	5.266.477 0,59
		27.770.227 3,12

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 1,77 %		
81.202	Fnac Darty	4.291.526 0,48
1.938.065	Karnov	11.454.193 1,29
		15.745.719 1,77
Finanzdienstleister 0,74 %		
256.575	Tikehau Capital	6.606.806 0,74
Industrie 4,20 %		
283.928	LISI	5.856.015 0,66
491.645	Mersen	12.205.087 1,37
221.144	Nexans	13.141.482 1,49
427.755	Tarkett	6.086.954 0,68
		37.289.538 4,20
Öl und Gas 1,12 %		
124.985	Gaztransport et Technigaz	9.933.183 1,12
Technologie 1,87 %		
612.856	Criteo ADS	10.331.294 1,16
401.170	Quadiant	6.310.404 0,71
		16.641.698 1,87
Deutschland 11,24 %		
Konsumgüter 0,44 %		
90.899	JOST Werke	3.899.567 0,44
Verbraucherdienstleistungen 2,47 %		
211.605	HelloFresh	13.373.436 1,51
93.577	Medios	3.481.064 0,39
154.095	Westwing	5.078.201 0,57
		21.932.701 2,47
Finanzdienstleister 2,18 %		
987.541	Aareal Bank	19.365.679 2,18
Gesundheitswesen 1,16 %		
131.301	Dermapharm	7.509.104 0,85
105.971	PharmaSGP	2.792.336 0,31
		10.301.440 1,16
Industrie 3,42 %		
38.907	Amadeus FiRe	4.692.184 0,53
1.568.982	Deutz	8.017.498 0,89
26.816	KSB Vorzugsaktie	6.100.640 0,69
172.203	LPKF Laser & Electronics	5.054.158 0,57
351.319	SUESS MicroTec	6.629.390 0,74
		30.493.870 3,42
Öl und Gas 0,54 %		
218.876	Nordex	4.843.726 0,54

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Technologie 1,03 %		
61.947 Dialog Semiconductor	2.798.146	0,31
190.381 Software	6.364.437	0,72
	9.162.583	1,03
Irland 2,91 %		
Konsumgüter 1,55 %		
4.770.009 Greencore	6.251.059	0,70
2.218.224 Origin Enterprises	7.541.961	0,85
	13.793.020	1,55
Verbraucherdienstleistungen 0,53 %		
1.237.656 Dalata Hotel	4.681.434	0,53
Finanzdienstleister 0,83 %		
4.469.837 AIB	7.370.761	0,83
Italien 5,01 %		
Grundstoffe 0,39 %		
226.429 GVS	3.457.571	0,39
Konsumgüter 0,80 %		
1.899.815 Piaggio	5.125.701	0,57
2.536.391 UDG Healthcare	2.008.822	0,23
	7.134.523	0,80
Finanzdienstleister 3,82 %		
2.363.253 Anima	9.176.511	1,03
2.383.473 Banca Farmaceutica	11.792.233	1,33
1.026.356 Credito Emiliano	4.546.757	0,51
631.909 FincoBank	8.478.639	0,95
	33.994.140	3,82
Luxemburg 1,72 %		
Industrie 1,72 %		
1.635.792 Cerved	12.203.008	1,37
53.547 Stabilus	3.099.033	0,35
	15.302.041	1,72
Malta 1,34 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,34 %		
1.484.522 Kindred	11.945.560	1,34
Niederlande 9,21 %		
Finanzdienstleister 2,97 %		
1.261.219 Van Lanschot Kempen	26.391.008	2,97
Industrie 4,26 %		
199.069 AMG Advanced Metallurgical	4.887.144	0,55
387.650 Boskalis Westminster	8.745.384	0,98
181.642 Signify	6.300.253	0,71
455.984 TKH	17.984.008	2,02
	37.916.789	4,26

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Öl und Gas 0,95 %		
1.107.256 Boskalis Westminster	8.478.813	0,95
Technologie 1,03 %		
27.188 ASM International	4.920.349	0,55
85.077 BE Semiconductor Industries	4.241.939	0,48
	9.162.288	1,03
Norwegen 2,52 %		
Konsumgüter 0,70 %		
551.218 Aker BioMarine	6.190.213	0,70
Verbraucherdienstleistungen 1,45 %		
344.089 BHG	6.129.994	0,69
747.536 Kahoot!	6.815.833	0,76
	12.945.827	1,45
Industrie 0,37 %		
626.599 Hexagon Composites	3.271.512	0,37
Portugal 0,51 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,51 %		
1.591.610 NOS	4.563.146	0,51
Spanien 4,26 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,22 %		
1.260.860 Melia Hotels International	7.268.859	0,82
3.861.935 Promotora de Informaciones	3.539.463	0,40
	10.808.322	1,22
Finanzdienstleister 0,69 %		
211.754 Grupo Catalana Occidente	6.124.984	0,69
Gesundheitswesen 0,59 %		
474.025 Almirall	5.219.015	0,59
Industrie 1,44 %		
248.719 Befesa	12.871.209	1,44
Telekommunikation 0,32 %		
318.997 Euskaltel	2.832.693	0,32
Schweden 7,16 %		
Konsumgüter 3,25 %		
456.968 Dometic	4.957.045	0,56
346.868 Embracer	6.801.432	0,76
30.190 Granges	302.196	0,03
1.481.807 Nobia	9.714.715	1,10
718.880 Stillfront	7.156.403	0,80
	28.931.791	3,25
Verbraucherdienstleistungen 0,67 %		
701.435 AcadeMedia	5.964.714	0,67

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 1,77 %		
331.616 Fabegé	4.283.641	0,48
572.736 Nordnet	7.404.015	0,84
897.152 Resurs	4.035.993	0,45
	15.723.649	1,77
Gesundheitswesen 0,65 %		
522.750 Elekta 'B'	5.771.004	0,65
Industrie 0,82 %		
242.128 Concentric	4.439.135	0,50
166.673 Lindab International	2.834.637	0,32
	7.273.772	0,82
Schweiz 4,30 %		
Industrie 3,58 %		
10.151 Bucher Industries	3.811.149	0,43
39.935 Comet	7.317.559	0,82
7.638 Bucher Industries	7.693.706	0,87
160.764 Conzeta	3.234.269	0,36
1.161.112 OC Oerlikon	9.821.683	1,10
	31.878.366	3,58
Technologie 0,72 %		
27.236 ALSO	6.367.406	0,72
Vereinigtes Königreich 18,69 %		
Grundstoffe 0,35 %		
627.943 Synthomer	3.124.770	0,35
Konsumgüter 2,49 %		
3.844.763 Crest Nicholson	13.847.945	1,56
1.700.595 Codemasters	4.644.447	0,52
406.614 Team17	3.617.238	0,41
	22.109.630	2,49
Verbraucherdienstleistungen 4,75 %		
5.038.870 Dixons Carphone	6.547.366	0,74
506.885 Gamesys	6.504.592	0,73
3.031.976 Gym	7.282.563	0,82
4.438.734 Marks & Spencer	6.764.612	0,76
1.650.962 National Express	4.415.267	0,50
840.005 On the Beach	3.549.525	0,40
301.569 Young & Co's Brewery 'A'	4.292.413	0,48
326.484 Young & Co's Brewery Non-Voting	2.831.792	0,32
	42.188.130	4,75
Finanzdienstleister 4,66 %		
2.211.669 Brewin Dolphin	7.550.284	0,85
2.028.111 CLS	5.057.419	0,57
992.798 IG	9.452.926	1,06
217.184 Intermediate Capital	4.162.401	0,47
1.550.349 John Laing	5.694.333	0,64
2.020.474 OSB	9.559.994	1,07
	41.477.357	4,66

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 0,93 %		
1.107.013 Clinigen	8.306.162	0,93
Industrie 2,39 %		
930.925 Aggreko	6.500.984	0,73
89.572 Clarkson	2.676.859	0,30
787.003 Grafton	8.099.489	0,91
8.790.123 Renewi	3.997.818	0,45
	21.275.150	2,39
Öl und Gas 0,64 %		
1.643.049 John Wood	5.692.238	0,64
Technologie 2,48 %		
1.255.013 Avast	7.466.323	0,84
311.023 GBG	3.242.415	0,36
5.506.756 IQE	4.470.164	0,50
3.413.875 Learning Technologies	6.922.424	0,78
	22.101.326	2,48
USA 0,62 %		
Industrie 0,62 %		
2.162.062 Alpha Financial Markets Consulting	5.481.606	0,62
Wertpapieranlagen	821.989.939	92,42
Derivate (0,01 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 1.237.532 EUR: Verkauf 1.117.355 GBP Januar 2021	(4.967)	-
Kauf 156.267 EUR: Verkauf 141.256 GBP Januar 2021	(810)	-
Kauf 54.130 EUR: Verkauf 66.431 USD Januar 2021	4	-
Kauf 156.401 GBP: Verkauf 1.731.748 SEK Januar 2021	1.178	-
Kauf 287.302 GBP: Verkauf 3.207.356 SEK Januar 2021	(450)	-
Kauf 341.992 GBP: Verkauf 3.978.444 NOK Januar 2021	(139)	-
Kauf 2.023.446 NOK: Verkauf 173.861 GBP Januar 2021	156	-
	(5.028)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,01 %)		
Kauf 1.987 EUR: Verkauf 2.425 USD Januar 2021	12	-
Kauf 79.023 EUR: Verkauf 96.108 USD Januar 2021	754	-
Kauf 8.892 EUR: Verkauf 10.814 USD Januar 2021	85	-
Kauf 9.016 EUR: Verkauf 11.046 USD Januar 2021	21	-
Kauf 94.584 EUR: Verkauf 115.874 USD Januar 2021	218	-
Kauf 11.478 USD: Verkauf 9.409 EUR Januar 2021	(62)	-
Kauf 119.640 USD: Verkauf 98.080 EUR Januar 2021	(647)	-
Kauf 1.402 USD: Verkauf 1.144 EUR Januar 2021	(2)	-
Kauf 1.780 USD: Verkauf 1.458 EUR Januar 2021	(9)	-
Kauf 250 USD: Verkauf 204 EUR Januar 2021	-	-
Kauf 400 USD: Verkauf 329 EUR Januar 2021	(3)	-

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 452.295 USD: Verkauf 371.892 EUR Januar 2021	(3.549)	-
Kauf 4.688.284 USD: Verkauf 3.854.862 EUR Januar 2021	(36.787)	(0,01)
Kauf 66.458 USD: Verkauf 54.130 EUR Januar 2021	(7)	-
Kauf 7.496 USD: Verkauf 6.148 EUR Januar 2021	(43)	-
Kauf 751 USD: Verkauf 615 EUR Januar 2021	(4)	-
Kauf 7.572 USD: Verkauf 6.213 EUR Januar 2021	(47)	-
Kauf 78.181 USD: Verkauf 64.120 EUR Januar 2021	(450)	-
Kauf 78.840 USD: Verkauf 64.693 EUR Januar 2021	(487)	-
Kauf 943 USD: Verkauf 769 EUR Januar 2021	(1)	-
Kauf 975 USD: Verkauf 798 EUR Januar 2021	(4)	-
	(41.012)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 732.541.108**)	821.943.899	92,41
Sonstiges Nettovermögen	67.490.140	7,59
Summe Nettovermögen	889.434.039	100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JP Morgan
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JP Morgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Huscompagniet	8.330.060	-
Finnland		
Metsa Outotec	-	8.051.795
Frankreich		
Soitec	-	11.191.714
Trigano	-	5.972.741
Deutschland		
Aareal Bank	10.537.075	-
HelloFresh	-	5.596.340
home24	-	6.218.385
Norma	-	4.845.396
Irland		
AIB	7.072.112	-
Greencore	6.229.345	-
Italien		
Industria Macchine Automatiche	-	6.210.302
Luxemburg		
Cerved	6.766.789	-
Niederlande		
Boskalis Westminster	8.556.534	-
Norwegen		
BHG	-	5.442.456
Schweden		
Ahlstrom-Munksjö	-	4.703.530
Nordnet	6.112.689	-
Stillfront	6.479.473	-
Schweiz		
Zur Rose	-	8.164.455
Vereinigtes Königreich		
Aggreko	6.165.184	-
Grafton	7.176.646	-

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2020

1. Allgemeine Informationen

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 umfasste die Gesellschaft die folgenden 26 aktiven Fonds:

Rentenfonds

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Equity Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund (vormals China Fund)
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Geschlossene Fonds

Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen

Rentenfonds

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	GU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	H2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	H2 HSEK (SEK)	2. Dezember 2020
Global High Yield Bond Fund	I2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	I2 HNOK (NOK)	20. August 2020
Global High Yield Bond Fund	Z2 HEUR (EUR)	2. September 2020
Strategic Bond Fund	A3q HEUR (EUR)	22. Dezember 2020
Strategic Bond Fund	F3q (USD)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	GU2 HCHF (CHF)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	GU3q HCHF (CHF)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	IU2 HEUR (EUR)	6. Juli 2020
Strategic Bond Fund	X3q (USD)	20. August 2020

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Regionenfonds

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Japan Opportunities Fund	I2 (JPY)	4. November 2020

Fondsname	Anteilklassen	Datum der Schließung
European Growth Fund	I1 (EUR)	15. Juli 2020
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	A2 HUSD (USD)	8. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	A3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E2 HUSD (USD)	8. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	H2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	H3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	IU3 (EUR)	15. Oktober 2020

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

(Fortsetzung)

Spezialfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asia-Pacific Property Income Fund	A4m (USD)	1. Oktober 2020
Asia-Pacific Property Income Fund	A5m (SGD)	1. Oktober 2020
Asia-Pacific Property Income Fund	A5m (USD)	1. Oktober 2020
Pan European Property Equities Fund	G3 (EUR)	15. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB1 (USD)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (EUR)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (GBP)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 HCHF (CHF)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (USD)	2. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	A2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	F2 (USD)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	GU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	GU2 HEUR (EUR)	20. August 2020
Global Sustainable Equity Fund	H2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HCAD (CAD)	22. Oktober 2020
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	X2 (USD)	10. Juli. 2020
Japanese Smaller Companies Fund	GU2 (JPY)	2. Dezember 2020
Global Property Equities Fund	M2 (USD)	10. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Allgemeine Grundsätze für alle Fonds

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Fonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Fonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Fonds zudem in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Fonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Fonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. Dezember 2020 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 7.160.883. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-NIW ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 16.617.593.106.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Euro High Yield Bond Fund und Global High Yield Bond Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

2. Darstellung des Abschlusses

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

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Hiervon ausgenommen ist der Pan European Dividend Income Fund, der am 15. Oktober 2020 geschlossen wurde.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2020 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2020 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Fonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Geschäftstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises (mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Natural Resources Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund und Global Technology Leaders Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden). Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2020 bewertet.

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

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

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

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

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

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

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

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Fonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Fonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Jahresende noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Diese zukünftigen Verpflichtungen sind in Erläuterung 20 ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

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

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

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

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

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Strategic Bond Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Nachschusszahlungen werden im Einschusskonto für Futures in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

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

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Fonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

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 den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schlusstransaktion und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erträge

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

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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

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

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

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

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

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

Wertpapierleihgeschäfte

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

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle wird auch alle betrieblichen Aspekte der Vermögenswerte überwachen und unterhalten, während diese verliehen sind.

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

Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der 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 Absolute Return Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro (EUR) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling, und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen.

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

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

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle aufgrund von Absicherungsgeschäften entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Gründungskosten

Für diesen Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

4. Verwässerungsanpassung

Die Gesellschaft betreibt eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der bestehenden Anleger ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt erheblicher Nettozeichnungs- und -rücknahmeaktivitäten innerhalb des Fonds) kann auf den NIW angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Verwässerungsanpassung basiert auf den normalen Handels- und sonstigen Kosten (einschließlich Handelsspannen) für bestimmte Vermögenswerte, in die ein Fonds investiert. Sie kann je nach Marktbedingungen variieren und beträgt in der Regel nicht mehr als 2 % des NIW des jeweiligen Fonds. Diese Anpassungsgrenze kann jedoch vom Verwaltungsrat unter außergewöhnlichen Umständen erhöht werden, um die Interessen der Anteilhaber zu schützen.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile eines Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

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

Am 31. Dezember 2020, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Global Multi-Asset Fund eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 ist die Swing-Pricing-Anpassung nicht berücksichtigt. In dem in der Zusammenfassung des NIW ausgewiesenen NIW je Anteil zum 31. Dezember 2020 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2020 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,2919109	USD 1=IDR 14050,0014654	USD 1=PLN 3,7125586
USD 1=CAD 1,2733001	USD 1=ILS 3,2149766	USD 1=RON 3,9665152
USD 1=CHF 0,8808617	USD 1=INR 73,0675191	USD 1=SEK 8,1682298
USD 1=CNH 6,5049824	USD 1=JPY 103,0649912	USD 1=SGD 1,3214024
USD 1=CNY 6,5397860	USD 1=KRW 1086,3000073	USD 1=THB 29,9599941
USD 1=COP 3422,0003664	USD 1=LKR 185,5000733	USD 1=TRY 7,4250073
USD 1=CZK 21,3797992	USD 1=MXN 19,8759892	USD 1=TWD 28,0979997
USD 1=DKK 6,0619505	USD 1=MYR 4,0224941	USD 1=VND 23082,5003664
USD 1=EUR 0,8147714	USD 1=NOK 8,5205891	USD 1=ZAR 14,6750073
USD 1=GBP 0,7327081	USD 1=NZD 1,3815211	
USD 1=HKD 7,7525645	USD 1=PHP 48,0235199	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2020 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,2935578	USD 1=IDR 14050,0014641	USD 1=PLN 3,7187775
USD 1=CAD 1,2722548	USD 1=ILS 3,2171669	USD 1=RON 3,9685212
USD 1=CHF 0,8807101	USD 1=INR 73,0674963	USD 1=SEK 8,1695461
USD 1=CNH 6,5008785	USD 1=JPY 103,0500000	USD 1=SGD 1,3207174
USD 1=CNY 6,5398243	USD 1=KRW 1086,3000366	USD 1=THB 29,9600293
USD 1=COP 3422,0051977	USD 1=LKR 185,2500366	USD 1=TRY 7,4200220
USD 1=CZK 21,3923133	USD 1=MXN 19,8620059	USD 1=TWD 28,0980234
USD 1=DKK 6,0652269	USD 1=MYR 4,0225110	USD 1=VND 23082,5003660
USD 1=EUR 0,8151537	USD 1=NOK 8,5349561	USD 1=ZAR 14,6525256
USD 1=GBP 0,7320644	USD 1=NZD 1,3833455	
USD 1=HKD 7,7538799	USD 1=PHP 48,0234993	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle auf die vorstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. eine Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

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

Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Fonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtvermögens des betreffenden Fonds berechnet werden können:

	Klasse A, X	Klasse AB	Klasse B, IB	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB, IU	Klasse M	Klasse Q, S, SB	Klasse R
Rentenfonds													
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %		0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,40 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,38 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %*	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Regionenfonds													
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund**	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Spezialfonds													
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Biotechnology Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,75 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
China Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Multi-Asset Fund	1,00 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,50 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund***	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Sustainable Equity	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Leaders Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Absolute Return Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

** Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

*** Für die Anteilsklassen A und H des Global Natural Resources Fund wird eine vorübergehende Gebührensabvention angewendet, um sicherzustellen, dass die laufenden Kosten mit vergleichbaren Anteilsklassen vergleichbar sind.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Fonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogene Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund und der Anteile der Anteilsklassen B, C, M, R, SA und Z der jeweiligen Fonds). Die Berechnungsbasis ist im Prospekt ausführlich beschrieben. Zum 31. Dezember 2020 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Asian Growth Fund 27 USD, Euroland Fund 2.541 EUR, Japan Opportunities Fund 14.231.279 JPY, Pan European Equity Fund 141.913 EUR, Biotechnology Fund 1.383.856 USD, Global Natural Resources Fund 44.942 USD, Global Property Equities Fund 4.335.731 USD, Global Smaller Companies Fund 36 USD, Global Technology Leaders Fund 13.166 USD, Japanese Smaller Companies Fund 170.852.787 JPY, Pan European Absolute Return Fund 6.788.263 EUR, Pan European Property Equities Fund 33 EUR und Pan European Smaller Companies Fund 1.443.248 EUR. Für die Rentenfonds fallen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Die Performancegebühr wird täglich als Prozentsatz der Differenz zwischen dem NIW je Anteil und dem jeweils höheren Wert des NIW je Anteil zu Beginn des Leistungszeitraums oder des jeweiligen Benchmark-Standes am Berechnungstag berechnet, multipliziert mit der Durchschnittszahl der während des Leistungszeitraums ausgegebenen Anteile. Zum Zweck dieser Berechnung gilt der letzte Zeitpunkt, zu dem eine Performancegebühr gezahlt wurde (oder der Tag, an dem die Performancegebühr für den ersten Zeitraum eingeführt wurde), als der Beginn dieses Zeitraums. Am Ende jedes Leistungszeitraums werden etwaige angelaufene leistungsbezogene Gebühren für diesen Zeitraum in Bezug auf jeden Teilfonds als eine leistungsbezogene Gebühr ausgezahlt.

Die leistungsbezogenen Gebühren für Anteilsklassen werden mit Bezug auf die Wertentwicklung der Erträge des Teilfonds in der Basiswährung errechnet.

Der Gesamt-NIW je Anteil für verschiedene Klassen und Unterklassen kann unterschiedlich sein; es werden getrennte Berechnungen der leistungsbezogenen Gebühr für getrennte Klassen und Unterklassen innerhalb desselben Teilfonds durchgeführt, die daher unterschiedlich hohen leistungsbezogenen Gebühren unterliegen können. Im Fall der ausschüttenden Anteile der Fonds werden jedoch alle Ausschüttungen, die während des jeweiligen Leistungszeitraums erfolgt sind, zum Zweck der Berechnung der leistungsbezogenen Gebühr in den NIW je Anteil rückgerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf den Seiten 256 und 257 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse A, der Klasse AB, der Klasse B, der Klasse E, der Klasse F, der Klasse GU, der Klasse H, der Klasse HB, der Klasse IB, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse R, der Klasse S, der Klasse SA, der Klasse SB, der Klasse X bzw. der Klasse Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf den Seiten 256 und 257 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellengebühren
- Depotbankgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

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

Die Register- und Transferstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Registerstellenleistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren

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

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP [1.800 USD] je Fonds).

Depotbankgebühren

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

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Fonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Fonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Fonds bzw. 120 GBP (190USD) pro Transaktion betragen.

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

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,5 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klasse H, der Klasse SA und der Klasse SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Anleihenfonds auf das durchschnittliche Gesamtvermögen aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Fonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0,6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen täglichen Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Fonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

Sonstige Aufwendungen

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

Organismen für gemeinsame Anlagen

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

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

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Fonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird.

Ausgabeaufschlag

Eine Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

7. Besteuerung

Gemäß dem luxemburgischen Steuergesetz sind durch die Gesellschaft keine luxemburgischen Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuern zu entrichten. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilsklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

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

Indien hat ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge eingeführt. Daher hat der Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern eingeführt.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5, I1, I2 und I3 abgekürzt. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Dadurch erhöht sich der Kapitalwert der Anteilsklasse. Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals enthalten.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals enthalten.

Ausschüttende Anteilsklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilsklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies durch das Suffix „s“ (halbjährlich), „q“ (vierteljährlich) oder „m“ (monatlich) ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Fonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Fonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Fonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und/oder Z ist nur möglich, wenn der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen ist.

Der Umtausch in Anteile der Klasse G und der Klasse GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Die Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist auf der Website www.janushenderson.com/lupi/documents-finder-eu oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen (Fortsetzung)

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Fonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

9. Nettoinventarwert

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

Der NIW für jeden Anteil jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Klasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Fonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil für jede Klasse des Fonds zu ermitteln.

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

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2020 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die Fonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % beträgt, sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt.

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Biotechnology Fund	USD	0,82
Global Property Equities Fund	USD	0,59

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

11. Dividendenausschüttungen

Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Fonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilklasse (der Unterklasse 2) wider.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Dividendenausschüttung

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilsklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilsklasse ausgezahlt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurden für folgende Fonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,317573	324,51	EUR	428
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,186297	5.161,20	USD	6.123
	Z3q HAUD (AUD)	30/09/2020	20/10/2020	1,094772	66.315,98	AUD	72.601
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,369115	324,51	EUR	444
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,232046	5.615,55	USD	6.919
	Z3q HAUD (AUD)	31/12/2020	20/01/2021	1,136631	142.153,60	AUD	161.576
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividende	X3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,458741	14.278,50	EUR	6.550
	X3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,489212	16.837,01	EUR	8.237
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,051802	716.929,26	EUR	754.068
	A3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,042031	218,33	USD	228
	F3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,366882	21,86	USD	30
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,167567	33.993,34	EUR	39.690
	I3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,056755	426,33	USD	451
	X3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,993456	59.246,86	EUR	58.859
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,100412	706.748,20	EUR	777.714
	A3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,083008	28,62	USD	31
	F3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,429347	22,09	USD	32
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,223930	72.813,65	EUR	89.119
	I3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,106170	28,62	USD	32
	X3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,038386	63.407,33	EUR	65.841
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,512015	24,79	USD	13
	A4m HEUR (EUR)	31/07/2020	20/08/2020	0,429893	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	31/07/2020	20/08/2020	0,485094	26,03	SGD	13
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,518716	24,79	USD	13
	A4m HEUR (EUR)	31/08/2020	18/09/2020	0,435130	28,93	EUR	13
	A4m HSGD (SGD)	31/08/2020	18/09/2020	0,491357	26,03	SGD	13
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,463592	237.147,43	USD	347.087
	A3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,243637	267.562,49	EUR	332.751
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,508651	509,95	USD	259
	A4m HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,426284	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,481757	26,03	SGD	13
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,580899	22,66	USD	36
	GU3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	1,910427	111,28	GBP	213
	H3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,299856	124.503,18	EUR	161.836
	H3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	2,208228	17,52	GBP	39
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,592241	52.202,71	USD	83.119
	Z3q HAUD (AUD)	30/09/2020	20/10/2020	1,479864	804.430,65	AUD	1.190.448
	Z3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	1,489064	18.718,07	GBP	27.872
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,509003	4.949,73	USD	2.519
	A4m HEUR (EUR)	30/10/2020	20/11/2020	0,426362	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	30/10/2020	20/11/2020	0,482042	77,90	SGD	38

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,531983	17.946,87	USD	9.547
	A4m HEUR (EUR)	30/11/2020	18/12/2020	0,445383	28,93	EUR	13
	A4m HSGD (SGD)	30/11/2020	18/12/2020	0,503735	1.657,55	SGD	835
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,499310	391.515,17	USD	587.003
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,271267	330.079,81	EUR	419.620
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,539394	29.613,77	USD	15.973
	A4m HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,451135	13.028,93	EUR	5.878
	A4m HSGD (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,510691	7.861,44	SGD	4.015
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,618489	4.779,81	USD	7.736
	GU3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,939565	199,07	GBP	386
	H3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,328883	142.947,58	EUR	189.961
	H3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	2,237161	17,76	GBP	40
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,628997	67.950,13	USD	110.691
	Z3q HAUD (AUD)	31/12/2020	20/01/2021	1,513565	804.431,08	AUD	1.217.559
	Z3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,514075	18.718,07	GBP	28.341
Strategic Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,955155	65.377,27	USD	62.445
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,817200	25,00	USD	20
	GU3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,991145	2.165,21	USD	2.146
	GU3q HCHF (CHF)	30/09/2020	20/10/2020	0,810775	25,00	CHF	20
	GU3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,990419	250,21	EUR	248
	GU3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,956550	26.834,18	GBP	25.668
	H3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,922859	13.553,18	EUR	12.508
	IU3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,982117	24,44	USD	24
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,424165	22,73	USD	10
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,117646	75.395,43	USD	84.265
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,153088	284,82	EUR	44
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,072491	25,20	USD	27
	GU3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,165699	11.215,44	USD	13.074
	GU3q HCHF (CHF)	31/12/2020	20/01/2021	1,071139	25,20	CHF	27
	GU3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,158903	1.443,46	EUR	1.673
	GU3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,113300	30.268,97	GBP	33.698
	H3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,078650	17.558,86	EUR	18.940
	IU3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,154189	24,66	USD	28
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,161737	26.584,68	USD	30.884
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,529147	3.904,04	EUR	2.066
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,585342	26,63	EUR	16
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,701775	6.971,86	EUR	4.893
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,769604	26,79	EUR	21
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividende	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,141227	133.531,56	USD	18.858
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,078172	176.305,21	USD	13.782
	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,223461	445.175,73	EUR	99.479
	A3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,358068	176.136,34	SGD	63.069
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,261623	4.255.890,50	USD	1.113.437
	A3q HCNH (CNH)	30/09/2020	20/10/2020	2,851529	169,11	CNH	482
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,038711	189.899,94	USD	7.351

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,274735	34.728,97	USD	9.541
	G3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,311945	1.729.510,19	GBP	539.511
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,262909	2.786.396,58	EUR	732.568
	H3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,227386	1.679.603,78	USD	381.918
	I3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,226167	1.438.659,86	GBP	325.378
	Q3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,241231	288,58	EUR	70
	Q3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,313811	260.285,75	GBP	81.680
	Q3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,257640	13.037,11	USD	3.359
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,033242	190.553,48	USD	6.334
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,03679	190.207,47	USD	6.998
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,076988	425.867,56	EUR	32.787
	A3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,124316	205.971,13	SGD	25.606
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,094319	4.274.016,50	USD	403.120
	A3q HCNH (CNH)	31/12/2020	20/01/2021	1,060873	169,11	CNH	179
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,038335	190.335,56	USD	7.297
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,099341	34.732,34	USD	3.450
	G3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,106580	524.602,55	GBP	55.912
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,090836	2.539.180,07	EUR	230.649
	H3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,082321	1.576.588,67	USD	129.787
	I3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,077043	1.475.709,30	GBP	113.693
	Q3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,085126	6.095,58	EUR	519
	Q3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,106454	237.992,90	GBP	25.335
	Q3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,093313	13.037,11	USD	1.217
Asia-Pacific Property Income Fund							
Gezahlte Dividende	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,080167	125,00	USD	10
	A5m (SGD)	30/10/2020	20/11/2020	0,112331	298,75	SGD	34
	A5m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,112234	125,00	USD	14
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,085733	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	30/11/2020	18/12/2020	0,117524	299,71	SGD	35
	A5m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,119828	125,00	USD	15
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,088382	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,119554	1.042,21	SGD	125
	A5m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,123326	125,00	USD	15
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividende	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,737356	2.756,99	EUR	2.033
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,609988	1.946,56	USD	1.187
	E3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,734274	29,27	USD	21
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,696199	25,25	EUR	18
	I3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,746044	29,26	USD	22
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,667695	225,61	USD	151
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,494456	2.689,40	EUR	1.330
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,430373	1.821,09	USD	784
	E3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,519815	29,47	USD	15
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,469658	25,43	EUR	12
	I3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,526369	29,47	USD	16
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,470321	225,61	USD	106

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividende							
	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,060871	73.017,51	USD	4.445
	I3m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,021061	1.085.724,21	USD	22.867
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,061664	79.125,11	USD	4.879
	I3m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,052423	1.093.506,39	USD	57.325
	A3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,130451	295.307,24	SGD	38.523
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,102566	1.284.182,70	USD	131.713
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,059738	84.882,88	USD	5.071
	C3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,162315	708.723,85	SGD	115.037
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,126484	135,12	USD	17
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,118187	62.133,96	EUR	7.343
	H3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,075531	1.169.702,06	USD	88.349
	I3m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,065738	1.093.506,60	USD	71.885
	I3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,798149	242.066,02	EUR	193.205
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,057241	93.200,20	USD	5.335
	I3m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,021567	838.344,91	USD	18.080
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,063043	100.091,73	USD	6.310
	I3m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,046858	853.777,10	USD	40.006
	A3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,139486	286.001,86	SGD	39.893
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,114105	1.256.124,71	USD	143.330
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,064224	98.350,30	USD	6.316
	C3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,174368	750.374,01	SGD	130.841
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,140591	135,86	USD	19
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,127995	71.023,68	EUR	9.091
	H3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,084071	1.308.290,10	USD	109.989
	I3m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,084440	877.293,51	USD	74.079
	I3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,844560	257.713,67	EUR	217.655

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2020 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Emerging Market Corporate Bond Fund		Biotechnology Fund	
	USD		USD
Bankguthaben	1.071.686	Bankguthaben	2.806.613
Kontokorrentkredit	(2.405)	Einschusskonten	148.847
	1.069.281		2.955.460
Euro Corporate Bond Fund		China Opportunities Fund	
	EUR		USD
Bankguthaben	53.297.783	Bankguthaben	1.885.587
Kontokorrentkredit	(22)	Kontokorrentkredit	(115.195)
Einschusskonten	21.971.353	Einschusskonten	137.047
Termineinlagen	230.000		1.907.439
	75.499.114		
Euro High Yield Bond Fund		Global Equity Income Fund	
	EUR		USD
Bankguthaben	22.345.845	Bankguthaben	575.696
Kontokorrentkredit	(199)	Kontokorrentkredit	(214.136)
Einschusskonten	5.047.415		361.560
Termineinlagen	440.000		
	27.833.061		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Multi-Asset Fund	GBP
Bankguthaben	76.794.849	Bankguthaben	9.233.746
Einschusskonten	1.026.652	Einschusskonten	1.925.017
Termineinlagen	840.000		11.158.763
	78.661.501		
Strategic Bond Fund	USD	Global Natural Resources Fund	USD
Bankguthaben	35.059.774	Bankguthaben	651.099
Kontokorrentkredit	(7.759.522)	Kontokorrentkredit	(272.634)
Einschusskonten	(1.121.068)		378.465
	26.179.184		
Total Return Bond Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	12.592.561	Bankguthaben	35.719.948
Kontokorrentkredit	(47.122)	Kontokorrentkredit	(611)
Einschusskonten	6.882.935		35.719.337
	19.428.374		
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Smaller Companies Fund	USD
Bankguthaben	895.384	Bankguthaben	140.773
Kontokorrentkredit	(28.089)		140.773
	867.295		
Asian Growth Fund	USD	Global Sustainable Equity Fund	USD
Bankguthaben	357.648	Bankguthaben	28.069.906
Kontokorrentkredit	(1.421)	Kontokorrentkredit	(1.354.634)
	356.227		26.715.272
Euroland Fund	EUR	Global Technology Leaders Fund	USD
Bankguthaben	6.768.114	Bankguthaben	42.183.346
Kontokorrentkredit	(69.048)	Kontokorrentkredit	(218.022)
	6.699.066		41.965.324
European Growth Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	522.981	Bankguthaben	914.456.070
	522.981		914.456.070
Japan Opportunities Fund	JPY	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Bankguthaben	34.059.331	Bankguthaben	35.770.753
Kontokorrentkredit	(3.107.625)	Kontokorrentkredit	(143)
	30.951.706	Einschusskonten	33.921.810
Pan European Equity Fund	EUR		69.692.420
Bankguthaben	8.071.200	Pan European Property Equities Fund	EUR
Kontokorrentkredit	(286.947)	Bankguthaben	5.246.196
	7.784.253	Kontokorrentkredit	(10.974)
Asia-Pacific Property Income Fund	USD		5.235.222
Bankguthaben	528.157	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
	528.157	Bankguthaben	63.994.362
		Kontokorrentkredit	(5.635.181)
			58.359.181

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

13, Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Anleihenfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Fonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2020 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Fonds	Kontrahent Wäh- rung	Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund				
	Barclays EUR	96.739.904	103.599.320	Staatsanleihen
	BNP Paribas EUR	19.813.640	20.922.564	Unternehmensanleihen/ Staatsanleihen
	Citigroup EUR	2.112.754	2.226.908	Unternehmensanleihe
	Goldman Sachs EUR	3.208.236	3.674.209	Staatsanleihen
	JP Morgan EUR	55.926.159	59.687.344	Staatsanleihen
	Morgan Stanley EUR	598.132	634.747	Staatsanleihen
Summe		178.398.825	190.745.092	
Euro High Yield Bond Fund				
	Credit Suisse EUR	26.337.119	27.753.129	Unternehmensanleihen/ Staatsanleihen
Summe		26.337.119	27.753.129	
Total Return Bond Fund				
	BNP Paribas EUR	14.889.390	15.722.707	Unternehmensanleihen/ Staatsanleihen
	Credit Suisse EUR	2.136.983	2.251.879	Unternehmensanleihen/ Staatsanleihen
	Goldman Sachs EUR	184.340	211.112	Staatsanleihen
	JP Morgan EUR	11.459.583	12.230.271	Staatsanleihen
	Merrill Lynch EUR	24.576.675	26.003.468	Aktien
Summe		53.246.971	56.419.437	
European Growth Fund				
	HSBC EUR	4.316.281	4.561.219	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan EUR	157.647	167.332	Aktien
Summe		4.473.928	4.728.551	
Japan Opportunities Fund				
	HSBC JPY	153.152.436	161.323.789	Staatsanleihen / Aktien
Summe		153.152.436	161.323.789	
Pan European Equity Fund				
	Citigroup EUR	995.109	1.056.239	Staatsanleihen
	JP Morgan EUR	2.946.138	3.127.137	Aktien
	UBS EUR	1.548.690	1.689.643	Aktien
Summe		5.489.937	5.873.019	
Asia-Pacific Property Income Fund				
	JP Morgan USD	317.215	336.233	Aktien
Summe		317.215	336.233	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Kontrahent Wäh- rung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
China Opportunities Fund				
	Citigroup USD	142.663	151.215	Staatsanleihen
Summe		142.663	151.215	
Global Equity Income Fund				
	HSBC USD	74.224	79.656	Staatsanleihen / Aktien
Summe		74.224	79.656	
Global Natural Resources Fund				
	HSBC USD	167.234	178.203	Staatsanleihen / Aktien
Summe		167.234	178.203	
Pan European Absolute Return Fund				
	BNP Paribas EUR	1.000.100	1.056.081	Unternehmensanleihen/ Staatsanleihen
	HSBC EUR	9.709.001	10.261.069	Staatsanleihen / Aktien
	JP Morgan EUR	900.090	960.624	Staatsanleihen
Summe		11.609.191	12.277.774	
Pan European Property Equities Fund				
	HSBC EUR	6.467.567	6.835.093	Staatsanleihen / Aktien
	Morgan Stanley EUR	2.488.100	2.631.371	Staatsanleihen
Summe		8.955.667	9.466.464	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Wäh- rung	Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapierleihge- schäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wert- papierleihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	113.336	17.000	96.336
Euro High Yield Bond Fund	EUR	23.465	3.520	19.945
Total Return Bond Fund	EUR	66.494	9.974	56.520
Asian Dividend Income Fund	USD	2.975	446	2.529
Euroland Fund	EUR	1.607	241	1.366
European Growth Fund	EUR	3.422	513	2.909
Japan Opportunities Fund	JPY	77.869	11.680	66.189
Pan European Equity Fund	EUR	29.139	4.371	24.768
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	146	22	124
Biotechnology Fund	USD	177	27	150
China Opportunities Fund	USD	1.068	160	908
Global Equity Income Fund	USD	157	24	133
Global Natural Resources Fund	USD	160	24	136
Global Property Equities Fund	USD	2.195	329	1.866
Pan European Absolute Return Fund	EUR	51.754	7.763	43.991
Pan European Property Equities Fund	EUR	3.665	550	3.115

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

(1) Verwaltungsgesellschaft – Die für jeden Fonds geltenden Managementgebühren und leistungsbezogenen Gebühren sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Fonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 76.632.577 USD (Juni 2020: 105.510.564 USD).

(2) Eine Servicegebühr zum Satz von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Fonds für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und zum Satz von 0,30 % p. a. ist für die Anteile der Klasse H, der Klasse SA und der Klasse SB der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds zum Satz von 0,25 % p. a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens des jeweiligen Fonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Fonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 15.210.713 USD (Juni 2020: 27.660.276 USD).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0,35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 597.749 USD (Juni 2020: 967.693 USD).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 85.260 USD (Juni 2020: 155.952 USD).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber ausgehandelt wurden.

15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Investment Manager und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) registrierten Fonds.

16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims hinsichtlich der zwischen 2003 und 2016 auf belgische, dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2020):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Euroland Fund	3.097.942	0,41%
European Growth Fund	241.245	0,45%
Pan European Equity Fund	13.553.063	2,95 %
Global Equity Income Fund	4.230	0,05 %
Global Natural Resources Fund	218	0,00 %
Global Property Equities Fund	138.811	0,02%
Global Technology Leaders Fund	263.545	0,01 %
Pan European Absolute Return Fund	1.615.745	0,46 %
Pan European Property Equities Fund	582.102	0,12 %
Pan European Smaller Companies Fund	2.410.347	0,27%
Geschlossene Fonds		
Pan European Dividend Income Fund ¹	4.731	0,11 %
Pan European Equity Dividend Fund ²	200.232	4,58 %
Industries of the Future Fund ³	3.602	0,13 %
World Select Fund ⁴	10.235	0,35 %

¹ Der Pan European Dividend Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 15. Oktober 2020.

² Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

³ Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

⁴ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 31. März 2017.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den während des Berichtszeitraums erfolgten Wertpapierkäufen und -verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,21 %	1,21 %
	A2 HEUR (EUR)	1,21 %	1,21 %
	A3q HEUR (EUR)	1,21 %	1,21 %
	C2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	F2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 HEUR (EUR)	0,84 %	0,84 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,81 %	1,81 %
	X3q (USD)	1,81 %	1,81 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,14%	0,14%
	Z3q HAUD (AUD)	0,13 %	0,13 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,17 %
	A2 HSEK (SEK)	1,17 %	1,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A3 HGBP (GBP)	1,17 %	1,17 %
	C2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	F2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	F2 HUSD (USD)	0,76%	0,76%
	G2 (EUR)	0,40 %	0,40 %
	G2 HCHF (CHF)	0,40 %	0,40 %
	H2 (EUR)	0,80%	0,80%
	H2 HCHF (CHF)	0,80%	0,80%
	H2 HSEK (SEK)	0,80%	0,80%
	H2 HUSD (USD)	0,80%	0,80%
	H3 (EUR)	0,80%	0,80%
	H3 HGBP (GBP)	0,80%	0,80%
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I3 (USD)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,52%	1,52%
X3q (EUR)	1,52%	1,52%	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3q (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A3q HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	C2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	F2 HUSD (USD)	0,80%	0,80%
	F3q HUSD (USD)	0,80%	0,80%
	GU2 (EUR)	0,59 %	0,59 %
	H2 (EUR)	0,80%	0,80%
	H2 HUSD (USD)	0,80%	0,80%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)	H3q (EUR)	0,80%	0,80%
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	I3q HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,52%	1,52%
	X3q (EUR)	1,52%	1,52%
	Z2 (EUR)	0,09%	0,09%
	Z2 HGBP (GBP)	0,09%	0,09%
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,17 %	1,17 %
	A2 HCHF (CHF)	1,16%	1,16%
	A2 HEUR (EUR)	1,16%	1,16%
	A3q (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3q HEUR (EUR)	1,16%	1,16%
	A4m (USD)	1,18 %	1,18 %
	A4m HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A4m HSGD (SGD)	1,18 %	1,18 %
	C2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	F2 (USD)	0,79%	0,79%
	F3q (USD)	0,79%	0,79%
	GU2 (USD)	0,58%	0,58%
	GU2 HCHF (CHF)	0,61 %	0,61 %
	GU2 HEUR (EUR)	0,59 %	0,59 %
	GU2 HGBP (GBP)	0,59 %	0,59 %
	GU3q HGBP (GBP)	0,58%	0,58%
	H2 (USD)	0,80%	0,80%
	H2 HCHF (CHF)	0,80%	0,80%
	H2 HEUR (EUR)	0,80%	0,80%
	H2 HGBP (GBP)	0,80%	0,80%
	H2 HSEK (SEK)	0,83 %	0,83 %
	H3q HEUR (EUR)	0,79%	0,79%
	H3q HGBP (GBP)	0,80%	0,80%
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HNOK (NOK)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,52%	1,52%
	X3q (USD)	1,51 %	1,51 %
	Z2 HEUR (EUR)	0,11 %	0,11 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %
	Z3q HAUD (AUD)	0,09%	0,09%
Z3q HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %	
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A3q (USD)	1,18 %	1,18 %
	A3q HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	E2 HGBP (GBP)	0,33 %	0,33 %
	F2 (USD)	0,81%	0,81%
	F3 (USD)	0,81%	0,81%
	GU2 (USD)	0,59 %	0,59 %
	GU2 HCHF (CHF)	0,59 %	0,59 %
GU2 HEUR (EUR)	0,59 %	0,59 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)	GU2 HGBP (GBP)	0,59 %	0,59 %
	GU3q (USD)	0,60%	0,60%
	GU3q HCHF (CHF)	0,59 %	0,59 %
	GU3q HEUR (EUR)	0,59 %	0,59 %
	GU3q HGBP (GBP)	0,59 %	0,59 %
	H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,81%
	H3q HEUR (EUR)	0,81%	0,81%
	IU2 (USD)	0,74 %	0,74 %
	IU2 HEUR (EUR)	0,76%	0,76%
	IU2 HGBP (GBP)	0,75 %	0,75 %
	IU3q (USD)	0,74 %	0,74 %
	X2 (USD)	1,53 %	1,53 %
	X3 (USD)	1,54%	1,54%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,16%	1,16%
	A2 HUSD (USD)	1,16%	1,16%
	A3q (EUR)	1,16%	1,16%
	F2 HUSD (USD)	0,79%	0,79%
	H2 (EUR)	0,79%	0,79%
	H3q (EUR)	0,79%	0,79%
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,76 %	1,76 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	A2 (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 HCNH (CNH)	1,93 %	1,93 %
	A3q (EUR)	1,93 %	1,93 %
	A3q (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A3q (USD)	1,93 %	1,93 %
	A4q (USD)	1,93 %	1,93 %
	F3q (USD)	1,14 %	1,14 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,14 %	1,14 %
	H2 (USD)	1,14 %	1,14 %
	H3q (EUR)	1,14 %	1,14 %
	H3q (USD)	1,13%	1,13%
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3q (GBP)	1,00 %	1,00 %
Q3q (EUR)	0,90 %	0,90 %	
Q3q (GBP)	0,90 %	0,90 %	
Q3q (USD)	0,90 %	0,90 %	
X2 (USD)	2,53 %	2,53 %	
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	2,01%	2,01%
	A2 (SGD)	2,01%	2,04%
	A2 (USD)	2,01%	2,01%
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	H2 (EUR)	1,19 %	1,99 %
	H2 (USD)	1,19 %	2,02%
	X2 (EUR)	2,62 %	2,62 %
	X2 (USD)	2,62 %	2,62 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,87%	1,87%
	A2 (EUR)	1,86%	1,86%
	A2 (USD)	1,86%	1,86%
	A2 HCHF (CHF)	1,86%	1,86%
	A2 HSGD (SGD)	1,86%	1,86%
	A2 HUSD (USD)	1,87%	1,87%
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	F2 HUSD (USD)	1,05 %	1,14 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 HCHF (CHF)	1,06 %	1,06 %
	H2 HGBP (GBP)	1,06 %	1,06 %
	H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,18 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,15 %
	X2 (EUR)	2,46 %	2,46 %
X2 HUSD (USD)	2,47%	2,47%	
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	H1 (EUR)	1,13%	1,13%
	H2 (EUR)	1,13%	1,13%
	I1 (EUR)	n. z.	n. z.
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	R1 (EUR)	1,98%	1,98%
	R1 HUSD (USD)	1,98%	1,98%
X2 (EUR)	2,51 %	2,51 %	
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,94%	2,77 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	H2 (USD)	1,14 %	2,05 %
	I2 (JPY)	1,00 %	2,26%
	I2 (USD)	1,00 %	1,89 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,92%
X2 (USD)	2,54%	3,29%	
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,05 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,23 %
	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,34 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,02 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,21 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,22 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,34 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,15 %
I2 (USD)	1,00 %	1,03 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,17 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,58 %
	Z2 (EUR)	0,10 %	0,10 %
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 (EUR)	1,94%	1,94%
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (USD)	1,94%	1,94%
	A4m (USD)	1,93 %	1,93 %
	A5m (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A5m (USD)	1,93 %	1,93 %
	H2 (EUR)	1,14 %	1,14 %
	H2 (USD)	1,14 %	1,14 %
	H3 (USD)	1,14 %	1,14 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,54%	2,54%
	Biotechnology Fund	A2 (SGD)	1,93 %
A2 (USD)		1,93 %	11,69 %
A2 HSGD (SGD)		1,93 %	12,79 %
E2 (USD)		0,65 %	9,73 %
E2 HEUR (EUR)		0,65 %	11,70 %
H2 (USD)		1,25%	9,97 %
IU2 (USD)		1,05 %	10,71 %
China Opportunities Fund		A1 (USD)	1,92%
	A2 (EUR)	1,92%	1,92%
	A2 (SGD)	1,92%	1,92%
	A2 (USD)	1,92%	1,92%
	H1 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,08 %	2,08 %
	A3q (EUR)	2,08 %	2,08 %
	A3q (USD)	2,09%	2,09%
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	E3q (USD)	0,81%	0,81%
	H2 (EUR)	1,29 %	1,29 %
	H3q (EUR)	1,29 %	1,29 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3q (USD)	1,00 %	1,00 %
	X3q (USD)	2,69 %	2,69 %
Global Multi Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,60 %	1,60 %
	A2 (GBP)	1,60 %	1,60 %
	A2 HEUR (EUR)	1,60 %	1,60 %
	A2 HUSD (USD)	1,60 %	1,60 %
	H1 HEUR (EUR)	1,11 %	1,11 %
	H2 (GBP)	1,11 %	1,11 %
	H2 HEUR (EUR)	1,11 %	1,11 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,11 %	1,11 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Multi Asset Fund (Fortsetzung)	IU2 HUSD (USD)	1,11 %	1,11 %
	X2 HEUR (EUR)	2,20 %	2,20 %
	Z2 (GBP)	0,28 %	0,28 %
Global Natural Resources	A2 (EUR)	1,97%	1,97%
	A2 (USD)	1,97%	2,09%
	H2 (EUR)	1,09 %	2,40%
	H2 (GBP)	1,09 %	2,32 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,97%
	I2 (GBP)	1,00 %	2,66%
	X2 (EUR)	3,13 %	3,13 %
Global Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,87%	1,87%
	A2 HEUR (EUR)	1,87%	1,87%
	A3q (SGD)	1,88 %	2,88 %
	A3q (USD)	1,88 %	1,88 %
	A4m (USD)	1,88 %	1,92%
	C3q (SGD)	1,50 %	1,50 %
	F2 (USD)	1,08 %	2,22 %
	F3q (USD)	1,08 %	3,06 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,86 %
	G2 (USD)	0,85 %	2,51 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	2,12 %
	H2 (EUR)	1,07 %	2,17%
	H2 (GBP)	1,08 %	2,81 %
	H2 (USD)	1,08 %	2,86 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,97%
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H3q (EUR)	1,07 %	2,27%
	H3q (USD)	1,08 %	2,61 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	2,56 %
	I2 HCHF (CHF)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I3m (USD)	1,00 %	3,29%
I3q (EUR)	1,00 %	2,77 %	
M2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	
Global Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	1,90%	2,15 %
	A2 (USD)	1,90%	2,15 %
	E2 (USD)	0,57 %	0,97 %
	H2 (EUR)	1,10 %	1,44 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,44 %
	IU2 (EUR)	0,97 %	1,32 %
	IU2 (USD)	0,97 %	1,32 %
	Z2 (USD)	0,20 %	0,20 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor	TER - nach
		leistungsbezogenen Gebühren	leistungsbezogenen Gebühren
Global Sustainable Equity Fund	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HEUR (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	F2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	GU2 (USD)	0,73 %	0,73 %
	GU2 HCHF (CHF)	0,73 %	0,73 %
	GU2 HEUR (EUR)	0,73 %	0,73 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (SGD)	1,08 %	1,08 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,08 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 HSGD (SGD)	1,08 %	1,08 %
	HB2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	IU2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	IU2 (GBP)	0,84 %	0,84 %
	IU2 (SGD)	0,85 %	0,85 %
	IU2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	IU2 HCAD (CAD)	0,85 %	0,85 %
	IU2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	IU2 HSGD (SGD)	0,85 %	0,85 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
Global Technology Leaders Fund	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCNH (CNH)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	F1 (USD)	1,08 %	1,08 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H1 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (GBP)	1,08 %	1,08 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,08 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I1 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	SB1 (USD)	0,95 %	1,16 %
	SB2 (EUR)	0,95 %	1,16 %
	SB2 (GBP)	0,95 %	1,14 %
SB2 (USD)	0,96 %	1,16 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Technology Leaders Fund (Fortsetzung)	SB2 HCHF (CHF)	0,96 %	0,99 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,87%	2,73%
	A2 (USD)	1,87%	2,86 %
	A2 HEUR (EUR)	1,87%	2,04%
	A2 HSGD (SGD)	1,87%	3,57 %
	A2 HUSD (USD)	1,87%	3,35 %
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %
	F2 (USD)	1,07 %	1,72 %
	F2 HUSD (USD)	1,07 %	2,62 %
	GU2 (JPY)	0,82 %	2,45 %
	H2 (JPY)	1,07 %	1,70 %
	H2 (USD)	1,07 %	2,66%
	H2 HEUR (EUR)	1,07 %	1,61 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	3,12 %
	I2 (JPY)	1,00 %	2,17%
	I2 (SGD)	1,00 %	2,43%
	I2 (USD)	1,00 %	2,64 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,44 %
	I2 HSGD (SGD)	1,00 %	2,57 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	2,56 %
	X2 (USD)	2,47%	2,90%
	X2 HEUR (EUR)	2,47%	3,01 %
	Z2 (JPY)	0,09%	0,09%
	Pan European Absolute Return Fund	A1 (EUR)	1,87%
A2 (EUR)		1,87%	5,71 %
A2 HGBP (GBP)		1,87%	6,17 %
A2 HSGD (SGD)		1,87%	6,40 %
A2 HUSD (USD)		1,87%	6,27 %
F2 HUSD (USD)		1,37 %	5,75 %
GU2 (EUR)		0,94 %	2,93 %
H1 (EUR)		1,22 %	5,80 %
H1 HGBP (GBP)		1,22 %	5,74 %
H2 (EUR)		1,22 %	5,60 %
H2 HUSD (USD)		1,22 %	5,64 %
I2 (EUR)		1,00 %	5,40 %
I2 HGBP (GBP)		1,00 %	5,55 %
I2 HUSD (USD)		1,00 %	5,42 %
Q2 (EUR)		1,00 %	5,56 %
Q2 HGBP (GBP)		1,00 %	5,57 %
Q2 HUSD (USD)		1,00 %	5,53 %
S2 (EUR)		2,17%	4,69 %
S2 HUSD (USD)		2,17%	6,39 %
X2 (EUR)		2,47%	6,04 %
X2 HUSD (USD)	2,47%	7,24 %	
Z2 (EUR)	0,09%	0,09%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

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

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,87%	1,87%
	A2 (SGD)	1,87%	1,87%
	A2 HCNH (CNH)	1,87%	2,01%
	A2 HUSD (USD)	1,87%	1,87%
	A3 (EUR)	1,87%	1,87%
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	G3 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	1,10 %
	H3 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,02 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47%	2,47%
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,87%	2,09%
	A2 (EUR)	1,87%	2,02%
	A2 HUSD (USD)	1,87%	3,34 %
	GU2 (EUR)	0,84 %	1,32 %
	H1 (EUR)	1,07 %	1,30 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,68 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	3,22 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,84%
	I2 (EUR)	1,00 %	2,05 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47%	2,47%
	Z2 (EUR)	0,09%	0,09%

19. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den während des Berichtszeitraums getätigten Käufen und Verkäufen enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Smaller Companies Fund	USD
Provisionen	-	Provisionen	962.451	Provisionen	30
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	24
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	962.451	Gesamttransaktionskosten	54
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund*	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD
Provisionen	10.132	Provisionen	913	Provisionen	58.444
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	63.334
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	19	Sonstige Kosten	38.039
Gesamttransaktionskosten	10.132	Gesamttransaktionskosten	932	Gesamttransaktionskosten	159.817
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund	EUR	Global Technology Leaders Fund	USD
Provisionen	2.702	Provisionen	147.077	Provisionen	381.867
Steuern	-	Steuern	117.339	Steuern	76.557
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	86.203	Sonstige Kosten	37.033
Gesamttransaktionskosten	2.702	Gesamttransaktionskosten	350.619	Gesamttransaktionskosten	495.457

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

19. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Global High Yield Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	1.475	Provisionen	46.864	Provisionen	4.868.064
Steuern	-	Steuern	16.202	Steuern	-
Sonstige Kosten	304	Sonstige Kosten	8.016	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	1.779	Gesamttransaktionskosten	71.082	Gesamttransaktionskosten	4.868.064
Strategic Bond Fund	USD	Biotechnology Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Provisionen	2.690	Provisionen	33.364	Provisionen	790.060
Steuern	-	Steuern	630	Steuern	7.710
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	715	Sonstige Kosten	5.427
Gesamttransaktionskosten	2.690	Gesamttransaktionskosten	34.709	Gesamttransaktionskosten	803.197
Total Return Bond Fund	EUR	China Opportunities Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	6.857	Provisionen	43.127	Provisionen	67.851
Steuern	-	Steuern	69.244	Steuern	119.123
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	6.986	Sonstige Kosten	41.882
Gesamttransaktionskosten	6.857	Gesamttransaktionskosten	119.357	Gesamttransaktionskosten	228.856
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	95.735	Provisionen	1.129	Provisionen	207.473
Steuern	118.465	Steuern	2.045	Steuern	477.890
Sonstige Kosten	30.412	Sonstige Kosten	693	Sonstige Kosten	86.824
Gesamttransaktionskosten	244.612	Gesamttransaktionskosten	3.867	Gesamttransaktionskosten	772.187
Asian Growth Fund	USD	Global Multi-Asset Fund	GBP		
Provisionen	5.662	Provisionen	16.542		
Steuern	7.804	Steuern	8.996		
Sonstige Kosten	2.549	Sonstige Kosten	7		
Gesamttransaktionskosten	16.015	Gesamttransaktionskosten	25.545		
Euroland Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD		
Provisionen	143.460	Provisionen	14.431		
Steuern	14.739	Steuern	5.443		
Sonstige Kosten	191.384	Sonstige Kosten	1.412		
Gesamttransaktionskosten	349.583	Gesamttransaktionskosten	21.286		
European Growth Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD		
Provisionen	15.512	Provisionen	354.318		
Steuern	7.515	Steuern	151.807		
Sonstige Kosten	19.031	Sonstige Kosten	36.192		
Gesamttransaktionskosten	42.058	Gesamttransaktionskosten	542.317		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellen sich zum 31. Dezember 2020 wie folgt dar:

Fonds	Betrag in Fondswährung USD
Biotechnology Fund	
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34.680
Gesamtverpflichtungen	34.680
Asia-Pacific Property Income Fund	
ARA LOGOS Logistics Trust (Rechte)	58.241
Gesamtverpflichtungen	58.241

21. Ungedekte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Der Fonds investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum 31. Dezember 2020 wies der Fonds ungedeckte Zusagen in Höhe von insgesamt 371.302 USD auf.

Biotechnology Fund

Wertpapier	Gesamtzusage in USD	Finanzierte Tranchen		Ungedeckte Tranchen mit zukünftigen Abschlusszeitpunkten*	
		Einstandskosten USD	% der Gesamtzusagen	Einstandskosten USD	% der Gesamtzusagen
Decibel Therapeutics	115.851	77.238	66,7 %	38.613	33,3 %
Lexeo Therapeutics	229.162	84.875	37,0 %	144.287	63,0 %
Neurogene	223.062	133.836	60,0 %	89.226	40,0 %
NewAmsterdam Pharma	220.907	121.731	55,1 %	99.176	44,9 %

* Bei den Bedingungen für die Erfüllung zukünftiger Kapitalzusagen handelt es sich um fest definierte Meilensteine, die in den jeweiligen Vertragsbedingungen dokumentiert sind. Janus Henderson ist bei jeder Transaktion eine Vereinbarung über Anlegerrechte eingegangen, die die Offenlegung von nicht-öffentlichen Informationen einschränkt, die Janus Henderson als Anleger des jeweiligen Unternehmens erhalten hat.

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2020

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Fonds zum 31. Dezember 2020:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	178.398.825	8,96 %	8,60 %
Euro High Yield Bond Fund	26.337.119	4,19 %	3,99 %
Total Return Bond Fund	53.246.971	8,00%	7,50 %
European Growth Fund	4.473.928	8,44 %	8,38 %
Japan Opportunities Fund	153.152.436	3,73 %	3,72 %
Pan European Equity Fund	5.489.937	1,21 %	1,20 %
Asia-Pacific Property Income Fund	317.215	0,80%	0,79%
China Opportunities Fund	142.663	0,09%	0,09%
Global Equity Income Fund	74.224	0,71 %	0,69%
Global Natural Resources Fund	167.234	1,85%	1,82 %
Pan European Absolute Return Fund	11.609.191	4,00%	3,27 %
Pan European Property Equities Fund	8.955.667	1,88 %	1,87%

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2020:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund*		Euro High Yield Bond Fund*	
UK-Schatzpapiere	109.559.778	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	12.792.670
Commonwealth of Australia	59.687.344	US-Schatzpapiere	11.729.343
Regierung von Österreich	16.435.197	Regierung von Japan	2.060.855
Regierung von Deutschland	1.704.047	Regierung von Kanada	1.170.261
KFW	1.148.406		
Regierung von Frankreich	1.126.279		
European Financial Stability Facility	1.078.502		
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	5.539		
Total Return Bond Fund		European Growth Fund	
Barclays Bank	25.020.123	Royal Dutch Shell	2.752.053
Regierung von Österreich	12.350.582	Regierung von Frankreich	685.773
Commonwealth of Australia	12.230.271	UK-Schatzpapiere	319.251
UK-Schatzpapiere	1.452.168	Vodafone	185.974
Regierung von Deutschland	1.280.541	Intesa Sanpaolo	167.331
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	1.042.155	Microsoft	162.737
British American Tobacco	983.345	Netflix	159.428
US-Schatzpapiere	951.715	Citigroup	91.984
Regierung von Frankreich	846.365	LafargeHolcim	91.383
Regierung von Japan	167.217	McDonald's	50.333
Japan Opportunities Fund		Pan European Equity Fund	
Royal Dutch Shell	97.417.240	Intesa Sanpaolo	3.127.137
Regierung von Frankreich	24.254.651	Regierung von Frankreich	878.667
UK-Schatzpapiere	11.290.707	Evolva	160.725
Vodafone	6.577.556	Ascom Holdings	160.721
Microsoft	5.734.709	Comet	160.617
Netflix	5.622.954	Singapore Telecommunications	160.506
Citigroup	3.249.173	Yangzijiang Shipbuilding	160.500
LafargeHolcim	3.225.533	Comfortdelgro	160.491
McDonald's	1.766.159	Thai Beverage	160.474
Atlantia	930.691	M6 - Metropole Television	160.000
Asia-Pacific Property Income Fund*		China Opportunities Fund*	
Intesa Sanpaolo	336.233	Regierung von Frankreich	125.792
		US-Schatzpapiere	17.031
		Regierung von Japan	6.825
		Regierung von Deutschland	1.567

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Equity Income Fund		Global Natural Resources Fund	
Royal Dutch Shell	47.293	Royal Dutch Shell	105.797
Regierung von Frankreich	11.770	Regierung von Frankreich	26.525
UK-Schatzbriefe	5.481	UK-Schatzbriefe	12.388
Netflix	4.197	Vodafone	7.205
Vodafone	3.196	Microsoft	6.872
Microsoft	2.660	Netflix	5.770
LafargeHolcim	1.656	Citigroup	3.652
Citigroup	1.522	LafargeHolcim	3.533
McDonald's	846	McDonald's	2.327
Atlantia	487	Costco Wholesale	1.123
Pan European Absolute Return Fund		Pan European Property Equities Fund	
Royal Dutch Shell	6.190.419	Royal Dutch Shell	4.123.699
Regierung von Frankreich	1.599.424	Regierung von Japan	2.618.221
Commonwealth of Australia	960.624	Regierung von Frankreich	1.027.572
Regierung von Österreich	829.577	UK-Schatzbriefe	491.520
UK-Schatzbriefe	801.484	Vodafone	278.666
Vodafone	418.330	Microsoft	243.654
Microsoft	365.933	Netflix	239.356
Netflix	359.461	Citigroup	137.802
Citigroup	206.877	LafargeHolcim	136.850
LafargeHolcim	205.477	McDonald's	75.499

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2020:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Euro Corporate Bond Fund			Euro High Yield Bond Fund		
Barclays	96.739.904	Dreiparteien	Credit Suisse	26.337.119	Dreiparteien
JP Morgan	55.926.159	Dreiparteien		<u>26.337.119</u>	
BNP Paribas	19.813.640	Dreiparteien			
Goldman Sachs	3.208.236	Dreiparteien			
Citigroup	2.112.754	Bilateral			
Morgan Stanley	598.132	Dreiparteien			
	<u>178.398.825</u>				
Total Return Bond Fund			European Growth Fund		
Merrill Lynch	24.576.675	Dreiparteien	HSBC	4.316.281	Dreiparteien
BNP Paribas	14.889.390	Dreiparteien	JP Morgan	157.647	Dreiparteien
JP Morgan	11.459.583	Dreiparteien		<u>4.473.928</u>	
Credit Suisse	2.136.983	Dreiparteien			
Goldman Sachs	184.340	Dreiparteien			
	<u>53.246.971</u>				
Japan Opportunities Fund			Pan European Equity Fund		
HSBC	153.152.436	Dreiparteien	JP Morgan	2.946.138	Dreiparteien
	<u>153.152.436</u>		UBS	1.548.690	Dreiparteien
			Citigroup	995.109	Dreiparteien
				<u>5.489.937</u>	
Asia-Pacific Property Income Fund			China Opportunities Fund		
JP Morgan	317.215	Dreiparteien	Citigroup	142.663	Dreiparteien
	<u>317.215</u>			<u>142.663</u>	
Global Equity Income Fund			Global Natural Resources Fund		
HSBC	74.224	Dreiparteien	HSBC	167.234	Dreiparteien
	<u>74.224</u>			<u>167.234</u>	
Pan European Absolute Return Fund			Pan European Property Equities Fund		
HSBC	9.709.001	Dreiparteien	HSBC	6.467.567	Dreiparteien
BNP Paribas	1.000.100	Dreiparteien	Morgan Stanley	2.488.100	Dreiparteien
JP Morgan	900.090	Dreiparteien		<u>8.955.667</u>	
	<u>11.609.191</u>				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis ein Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Mehr als ein Jahr	Unbegrenzte Laufzeit	Gesamtbeitrag
	Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)							
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	1.595.019	-	176.803.806	-	178.398.825
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	1.507.765	24.829.354	-	26.337.119
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	396.780	52.850.191	-	53.246.971
European Growth Fund	-	-	-	-	-	-	4.473.928	4.473.928
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	153.152.436	153.152.436
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	5.489.937	5.489.937
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	317.215	317.215
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	142.663	142.663
Global Equity Income Fund	-	-	-	-	-	-	74.224	74.224
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	-	-	167.234	167.234
Pan European Absolute Return Fund	-	1.900.190	-	-	-	-	9.709.001	11.609.191
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	8.955.667	8.955.667

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aggregierte Transaktionsdaten

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

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihesicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2020 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	103.599.320
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.539
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	19.265.524
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.651.501
Citigroup	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Unbar	BNP Paribas	2.226.908
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.674.209
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	59.687.344
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	634.747
							190.745.092
Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	12.792.670
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.060.855
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	11.729.343
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.170.261
							27.753.129
Total Return Bond Fund							
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.163
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.477.489
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.241.055
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.037.992
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	167.217
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	951.715
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	94.955
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	211.112
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	12.230.271
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	26.003.468
							56.419.437

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
European Growth Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	38.267
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.945.454
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	481.091
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	91.383
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	685.773
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	319.251
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	167.332
							4.728.551
Japan Opportunities Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.353.352
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	104.257.266
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	16.942.280
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	3.225.533
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	24.254.651
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	11.290.707
							161.323.789
Pan European Equity Fund							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	889.607
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	47.672
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	118.960
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.127.137
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	273.268
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	679.438
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	BNP Paribas	641.971
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	94.966
							5.873.019
Asia-Pacific Property Income Fund							
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	336.233
							336.233
China Opportunities Fund							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	127.359
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	6.825
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	17.031
							151.215
Global Equity Income Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	682
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	50.611
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	9.456
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	1.656
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	11.770
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.481
							79.656

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Natural Resources Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.513
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	113.314
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	20.930
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	3.533
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	26.525
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	12.388
							178.203
Pan European Absolute Return Fund							
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	281
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	972.440
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	83.360
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	86.073
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	6.625.466
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.083.355
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	205.477
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.542.574
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	718.124
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	960.624
							12.277.774
Pan European Property Equities Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	57.333
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.413.496
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	721.472
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	136.850
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.027.572
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	478.370
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	13.150
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.618.221
							9.466.464

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	190.745.092	-	190.745.092
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	1.170.261	-	26.582.868	-	27.753.129
Total Return Bond Fund	-	-	-	94.955	-	30.321.014	26.003.468	56.419.437
European Growth Fund	-	-	-	-	-	1.005.024	3.723.527	4.728.551
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	35.545.358	125.778.431	161.323.789
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	6.442	1.049.797	4.816.780	5.873.019
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	336.233	336.233
China Opportunities Fund	-	-	-	-	922	150.293	-	151.215
Global Equity Income Fund	-	-	-	-	-	17.251	62.405	79.656
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	-	38.913	139.290	178.203
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	4.277.403	8.000.371	12.277.774
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	4.137.313	5.329.151	9.466.464

Weiterverwendung von Sicherheiten

Der Fonds verwendet Sicherheiten nicht weiter.

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %	Rendite des Fonds in %
Wertpapierleihgeschäfte					
Euro Corporate Bond Fund	113.336	17.000	96.336	15 %	85 %
Euro High Yield Bond Fund	23.465	3.520	19.945	15 %	85 %
Total Return Bond Fund	66.494	9.974	56.520	15 %	85 %
Asian Dividend Income Fund	2.975	446	2.529	15 %	85 %
Euroland Fund	1.607	241	1.366	15 %	85 %
European Growth Fund	3.422	513	2.909	15 %	85 %
Japan Opportunities Fund	77.869	11.680	66.189	15 %	85 %
Pan European Equity Fund	29.139	4.371	24.768	15 %	85 %
Asia-Pacific Property Income Fund	146	22	124	15 %	85 %
Biotechnology Fund	177	27	150	15 %	85 %
China Opportunities Fund	1.068	160	908	15 %	85 %
Global Equity Income Fund	157	24	133	15 %	85 %

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften (Fortsetzung)

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %	Rendite des Fonds in %
Global Natural Resources Fund	160	24	136	15 %	85 %
Global Property Equities Fund	2.195	329	1.866	15 %	85 %
Pan European Absolute Return Fund	51.754	7.763	43.991	15 %	85 %
Pan European Property Equities Fund	3.665	550	3.115	15 %	85 %

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Fonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Fonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

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

Fonds, die den VaR-Ansatz verwenden

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

VaR-Modell

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

Parameter

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

Limits

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

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020

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

Teilfonds	Berechnungsba- sis des Gesamtri- sikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durch- schnitt		Minimum	Maximum	Durch- schnitt
China Opportunities Fund	Relativer VaR	MSCI Zhong Hua 10/40 Index	92,60	106,09	99,30	200 %	46,30	53,05	49,65
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	101,99	162,48	129,26	200 %	51,00	81,20	64,60
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)	89,13	166,11	111,40	200 %	44,60	83,10	55,70
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)	75,57	196,42	115,89	200 %	37,80	98,20	57,90
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. z.	2,66	11,82	6,07	20 %	13,30	59,10	30,35
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,97	6,69	4,50	20 %	4,85	33,45	22,50
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,17	4,20	2,89	20 %	5,85	21,00	14,45

Hebelung (Leverage)

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

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

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2020

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Opportunities Fund	0,00	43,69	19,20
Euro Corporate Bond Fund	9,39	47,11	30,80
Euro High Yield Bond Fund	34,85	61,84	45,80
Global High Yield Bond Fund	31,19	85,22	44,90
Pan European Absolute Return Fund	74,97	153,83	114,10
Strategic Bond Fund	45,10	76,79	58,00
Total Return Bond Fund	213,85	303,44	250,80

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Fonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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.

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Aufhebung der Anerkennung für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA) für bestimmte Fonds

Da das Vereinigte Königreich im Anschluss an seinen Austritt aus der EU („Brexit“) kein Mitgliedsstaat des EWR mehr ist, wird der PEA-Zulässigkeitsstatus der folgenden Fonds aufgehoben.

- Pan European Equity Fund
- Pan European Smaller Companies Fund

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2020
Euroland Fund	99,16 %
European Growth Fund	88,43 %
Pan European Equity Fund	88,74 %
Pan European Smaller Companies Fund	86,96 %

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) zum 31. Dezember 2020 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2020 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht in Hongkong öffentlich erhältlich:

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Smaller Companies Fund

Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2020 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten. Die folgenden Sicherheiten wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds verpfändet:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Währung der Sicherheit	Marktwert der verpfändeten Sicherheiten
Euro Corporate Bond Fund			
Barclays	Barmittel	EUR	230.000

Die verpfändeten Barsicherheiten wurden vom Kontrahenten nicht wiederangelegt.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Euro Corporate Bond Fund		Asian Dividend Income Fund		Asian Growth Fund		Euroland Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020
Aktien	-	-	100,02	103,37	98,66	94,91	99,16	99,28
Anleihen	96,01	95,25	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	0,03	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	0,01	0,04	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,01	0,02	-	-	-	-	(0,03)	0,03
Optionskontrakte	0,01	0,07	-	(0,31)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,69)	(0,04)	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	95,35	95,37	100,02	103,06	98,66	94,91	99,13	99,31
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	4,65	4,63	(0,02)	(3,06)	1,34	5,09	0,87	0,69
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	European Growth Fund		Japan Opportunities Fund		Pan European Equity Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020
Aktien	99,39	98,39	99,70	97,70	98,55	97,94	99,00	96,87
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,29)	0,19	-	-	(0,05)	0,03	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,10	98,58	99,70	97,70	98,50	97,97	99,00	96,87
Sonstiges Nettovermögen	0,90	1,42	0,30	2,30	1,50	2,03	1,00	3,13
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Equity Income Fund		Global Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020
Aktien	97,97	91,75	99,42	95,74	97,19	95,35	96,67	97,95
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	0,27	0,11	-	0,03	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	-	-	0,12	(0,07)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98,24	91,86	99,42	95,77	97,19	95,35	96,79	97,88
Sonstiges Nettovermögen	1,76	8,14	0,58	4,23	2,81	4,65	3,21	2,12
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Global Sustainable Equity Fund		Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Absolute Return Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020
Aktien	96,21	97,14	98,95	99,04	97,92	97,22	24,77	44,19
Anleihen	-	-	-	-	-	-	52,22	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	4,80	38,09
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	1,04	0,15
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,11	-	0,04	(0,01)	(0,02)	0,04	(0,06)	(0,11)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	0,10	(0,66)
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	96,32	97,14	98,99	99,03	97,90	97,26	82,87	81,66
Sonstiges Nettovermögen	3,68	2,86	1,01	0,97	2,10	2,74	17,13	18,34
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Pan European Property Equities Fund		Pan European Smaller Companies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/2020	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2020
Aktien	99,33	100,63	92,42	99,68
Anleihen	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,02)	0,03	(0,01)	-
Optionskontrakte	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,31	100,66	92,41	99,68
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	0,69	(0,66)	7,59	0,32
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00

Aufstellung der sonstigen Erträge

	Euro Corporate Bond Fund	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Euroland Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Erhaltene Bankzinsen	-	224	-	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	96.336	2.529	-	1.366
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	6.511
Sonstige Erträge	96.336	2.753	-	7.877

	European Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Pan European Equity Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Erhaltene Bankzinsen	-	3	17	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	2.909	66.189	24.768	124
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	143.176	-
Sonstige Erträge	2.909	66.192	167.961	124

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der sonstigen Erträge (Fortsetzung)

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Equity Income Fund	Global Property Equities Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Erhaltene Bankzinsen	-	24	-	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	150	908	133	1.866
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
Sonstige Erträge	150	932	133	1.866

	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Absolute Return Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Erhaltene Bankzinsen	-	410	1	1
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	43.991
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
Sonstige Erträge	-	410	1	43.992

	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Erhaltene Bankzinsen	1	21
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	3.115	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-
Sonstige Erträge	3.116	21

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ausgewiesen.

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	Euro Corporate Bond Fund	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Euroland Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	68.847	6.578	3.417	23.812
Bankgebühren	6.861	8.606	1.559	5.006
Gezahlte Bankzinsen	225.679	2.439	3	13.686
Bezüge des Verwaltungsrats	10.689	-	143	2.065
Dividendeneinzugsgebühren	-	3.530	-	-
Sonstige übrige Aufwendungen	96.873	7.864	1.241	38.935
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	119.077	9.667	1.525	47.859
Sonstige Aufwendungen	528.026	38.684	7.888	131.363

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	European Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Pan European Equity Fund	Asia-Pacific Property Equities Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	1.732	137.589	14.919	1.311
Bankgebühren	1.350	187.962	5.091	585
Gezahlte Bankzinsen	2.202	86.319	15.808	392
Bezüge des Verwaltungsrats	232	20.270	2.106	54
Dividendeneinzugsgebühren	-	-	9.355	-
Sonstige übrige Aufwendungen	3.036	186.985	24.821	2.056
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	3.732	229.842	30.509	2.527
Sonstige Aufwendungen	12.284	848.967	102.609	6.925

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Equity Income Fund	Global Property Equities Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	3.911	5.002	342	38.192
Bankgebühren	30	6.038	565	13.962
Gezahlte Bankzinsen	256	356	11	514
Bezüge des Verwaltungsrats	252	786	48	5.781
Dividendeneinzugsgebühren	-	161	-	-
Sonstige übrige Aufwendungen	888	7.701	411	53.077
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	1.092	9.466	504	65.242
Sonstige Aufwendungen	6.429	29.510	1.881	176.768

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Absolute Return Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	24.370	139.344	1.065.414	11.679
Bankgebühren	4.570	12.977	423.202	5.601
Gezahlte Bankzinsen	371	863	825.074	128.915
Bezüge des Verwaltungsrats	3.867	23.377	151.307	1.444
Dividendeneinzugsgebühren	-	-	-	-
Sonstige übrige Aufwendungen	23.196	190.394	1.517.522	17.613
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	28.513	234.033	1.865.340	21.650
Sonstige Aufwendungen	84.887	600.988	5.847.859	186.902

	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/20 - 31/12/20	01/07/20 - 31/12/20
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	15.497	28.068
Bankgebühren	5.419	4.560
Gezahlte Bankzinsen	9.249	1.384
Bezüge des Verwaltungsrats	2.324	3.054
Dividendeneinzugsgebühren	-	-
Sonstige übrige Aufwendungen	22.358	26.457
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	27.482	32.521
Sonstige Aufwendungen	82.329	96.044

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ausgewiesen.

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 27 Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 21 Aktienfonds und sechs Rentenfonds.

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

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Bitte beachten Sie, dass die bisherige Wertentwicklung nicht unbedingt auf die zukünftige Entwicklung schließen lässt. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Janus Henderson

INVESTORS

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist unter Umständen kein zuverlässiger Anhaltspunkt für die Wertentwicklung in der Zukunft. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

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

Exemplare des Fondsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; sowie bei den sonstigen Beauftragten des Fonds: Der österreichischen Zahlstelle Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; der französischen Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; dem belgischen Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; In Singapur bei: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; oder bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656 fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong.

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