

JAHRESBERICHT UND -ABSCHLUSS

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

Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche die Anforderungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erfüllt.

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

Janus Henderson
— INVESTORS —

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

Wer ist Janus Henderson Investors?

Janus Henderson Investors ist bestrebt, den Kunden zum Erreichen ihrer langfristigen Finanzziele zu verhelfen.

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

Wir sind stolz auf das Angebot einer breit gefächerten Produktpalette, in die das intellektuelle Kapital von einigen der innovativsten und prägendsten Köpfe der Branche einfließen. Unsere Fachkompetenz deckt die wichtigsten Anlageklassen ab, wir haben Investmentteams auf der ganzen Welt, und wir bedienen vermittelnde, institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 30. Juni 2017 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 344,9 Mrd. USD (302,4 Mrd. €), und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in Niederlassungen in 27 Städten. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

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

Inhalt

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrats	Seite 4
Marktrückblick	Seite 5
Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre	Seite 6
Konsolidierter Abschluss	Seite 22
Rentenfonds	
Core Credit Fund	Seite 25
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 31
Euro Corporate Bond Fund	Seite 38
Euro High Yield Bond Fund	Seite 48
Global Corporate Bond Fund	Seite 55
Global High Yield Bond Fund	Seite 62
Total Return Bond Fund	Seite 70
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 81
Asian Growth Fund	Seite 88
Euroland Fund	Seite 95
European Growth Fund	Seite 103
Japan Opportunities Fund	Seite 110
Pan European Dividend Income Fund	Seite 117
Pan European Equity Fund	Seite 125
US Growth Fund	Seite 133
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 140
China Fund	Seite 145
Global Equity Income Fund	Seite 151
Global Multi-Asset Fund	Seite 158
Global Natural Resources Fund	Seite 164
Global Property Equities Fund	Seite 170
Global Technology Fund	Seite 177
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 185
Pan European Alpha Fund	Seite 191
Pan European Property Equities Fund	Seite 200
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 206
World Select Fund	Seite 214
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 219
Revisionsbericht	Seite 256
Anhang – Ungeprüft	Seite 260
Allgemeine Informationen	Seite 280
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	Seite 282

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Iain Clark*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

Tony Sugrue*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

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

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Joanna Dentskevich*
(am 13. Oktober 2016 ernannt)
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

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

Kevin Adams*
Director of Fixed Income
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich
(ernannt vom 13. Oktober 2016
bis zum 31. März 2017)
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(mit Wirkung vom 1. April 2017)

* c/o Eingetragener Sitz

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft und Anlageberater:

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

Investment Manager und Vertriebsstelle:

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

Sub-Investment-Manager:

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

Henderson Global Investors
(North America) Inc
Olympia Centre
737 North Michigan Avenue
Suite 1700
Chicago, IL 60611
USA
(mit Wirkung vom 2. Mai 2017)

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

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

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

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

Register- und Transferstelle:

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

Company Secretary:

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

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

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

Repräsentant in Dänemark:

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

Repräsentant in Malta:

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in Spanien:

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

Repräsentant in der Schweiz:

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

Rechtsberater für die Gesellschaft:

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine oder sehr geringe vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotene Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

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

Abschluss

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

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

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

Am 30. Mai 2017 wurden Henderson Group plc und Janus Capital Group zu Janus Henderson Group plc zusammengelegt.

Das Nettovermögen belief sich zum 30. Juni 2017 auf USD 17,08 Milliarden.

Am Ende des Geschäftsjahres umfasste die Gesellschaft 26 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung und Schließung von Anteilsklassen finden Sie auf den Seiten 219 und 220.
- Der World Select Fund wurde am 31. März 2017 geschlossen.
- Die Anteile der Klasse IR des Core Credit Fund wurden mit Wirkung zum 2. Mai 2017 in Anteile der Klasse Y umbenannt.
- Am 2. Mai 2017 wurde die Benchmark des Asian Growth Fund vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index geändert.
- Henderson Global Investors (North America) Inc. wurde am 2. Mai 2017 zum Sub-Investment-Manager für den Global Property Equities Fund ernannt.

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

Corporate-Governance-Erklärung

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

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

Iain Clark
Vorsitzender
27. September 2017

Marktüberblick

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

Überblick

Die globalen Aktienmärkte stiegen während der 12 Monate zum 30. Juni an (der MSCI World Index erzielte in US-Dollar gemessen eine Gesamttrendite von 18,8 %). Die Politik stand im Laufe des Berichtszeitraums stark im Vordergrund. Dies begann und endete mit zwei entscheidenden Abstimmungen im Vereinigten Königreich. Zuerst ging es darum, ob man die Europäische Union (EU) verlassen sollte, und dann darum, welche Partei die Verhandlungen mit der EU nach dem Brexit-Votum führen sollte. Im November wurde Donald Trump zum US-Präsident gewählt. In Kontinentaleuropa gab es mehrere Wahlen, die marktfreundliche Ergebnisse erbrachten.

Europa

Die europäischen Aktien legten während der ereignisreichen zwölf Monate, in denen es mehrere Wahlen gab, zu (FTSE World Europe ex UK Index mit 22,7 % Gesamttrendite in Euro). Die euroskeptischen Kandidaten schnitten gut ab und die Anleger waren anfänglich in Bezug auf die Zukunft der Eurozone nervös. Im Allgemeinen lieferten die Wahlen allerdings günstige Ergebnisse für die Eurozone, und der Wahlsieg von Emmanuel Macron in Frankreich ließ den Euro gegenüber dem US-Dollar auf einen Höchstwert für 2017 steigen. Die breiten Wirtschaftsdaten in der Eurozone boten Anlass zu Optimismus. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) übertraf mit einer Zunahme von 0,6 % im ersten Quartal die Erwartungen, während die Inflation stieg. Die Europäische Zentralbank (EZB) verlängerte ihr Anleihenankaufprogramm (wenngleich mit einem geringeren Satz pro Monat).

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich legte der weitgefaste FTSE All-Share Index in den zwölf Monaten zu (18,1 % Gesamttrendite in Pfund Sterling). Die inländischen Aktien überstanden den Brexit-Sturm letztlich gut und legten zu, anfänglich gestützt durch die schnelle Ernennung von Theresa May zur Premierministerin, nachdem David Cameron zurückgetreten war. Angesichts der Besorgnis, das Vereinigte Königreich könnte nach dem Votum, die EU zu verlassen, in eine Rezession fallen, handelte die Bank of England (BoE), um Druck von der Wirtschaft zu nehmen, und senkte den Leitzins auf 0,25 %. In dem Bestreben, im Vorfeld der Brexit-Verhandlungen (zum Ausstieg aus der EU) die parlamentarische Unterstützung zu stärken, rief May eine vorgezogene Parlamentswahl aus – ein Risiko, das sich nicht auszahlte, da sich das Vereinigte Königreich am 9. Juni mit einer Pattsituation im Parlament konfrontiert sah. Was die Wirtschaftsnachrichten angeht, sank die britische Arbeitslosenquote und die Inflation stieg an.

USA

Die US-Aktienmärkte legten über den Berichtszeitraum zu (der S&P 500 Index erzielte eine Gesamttrendite von 17,9 % in US-Dollar). Die Präsidentschaftswahl im November führte zu einem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump, wodurch die US-Aktien im weiteren Verlauf des Jahres anstiegen. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank (Fed) den Zielbereich für den US-Leitzins um 25 Basispunkte, was weitgehend erwartet worden war. Der Optimismus auf den Aktienmärkten wurde im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums durch die verblassenden Hoffnungen auf Konjunkturmaßnahmen in den USA (Steuersenkungen und höhere Staatsausgaben) und durch die Abschwächung der Wirtschaftsdaten etwas gedämpft. Das BIP-Wachstum verlangsamte sich vom vierten Quartal 2016 zum ersten Quartal 2017 und der US-Dollar rutschte gegenüber dem Pfund Sterling ab. Die US-Notenbank hielt sich an die Prognosen weiterer Zinsanhebungen 2017: Sie erhöhte im März und Juni den Leitzins um jeweils 25 Basispunkte.

Japan

Die Gesamttrendite der japanischen Aktien stieg um 32,2 % in Yen (Topix Index). Die Bank of Japan (BoJ) nahm Berichtigungen an ihrem Konjunkturpaket vor. Seit September wird ein schärferer Fokus auf die Steuerung der Renditekurve für Staatsanleihen gelegt. Das Wachstum im Quartal von Januar bis März erfüllte zwar nicht die Erwartungen, ist jedoch mit einem Plus von 0,3 % das fünfte Quartal in Folge mit steigendem Wachstum. In den letzten Wochen des Berichtszeitraums kam es zu einer geringfügigen Regression, einschließlich einer Vergrößerung des Handelsdefizits, aber nichtsdestoweniger gab die BoJ in Anbetracht der jüngsten Inlandsausgaben und der wirtschaftlichen Verbesserungen in anderen entwickelten Volkswirtschaften einen positiven Ausblick.

Asien

Die chinesische Wirtschaft zeigte im Verlauf der zwölf Monate Anzeichen einer Stabilisierung: Das annualisierte BIP-Wachstum erreichte in ersten Quartal 6,9 % und der IWF erhöhte seine Prognose für das Wachstum des Landes auf 6,6 %. Allerdings stufte die Ratingagentur Moody's das Kreditrating Chinas um eine Stufe herab. Als Grund hierfür wurde eine zunehmende Abhängigkeit vom schuldenfinanzierten Wachstum angegeben. In Indien stiegen die Aktien, da die Reformen der Regierung von Narendra Modi optimistisch beurteilt werden, wobei die Rupie seit Februar gegenüber dem US-Dollar stetig an Wert gewann. Südkorea verzeichnete größtenteils positive Daten in einem Jahr, in dem die Präsidentin des Amtes enthoben und inhaftiert wurde. Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index erzielte während des Berichtszeitraums eine Gesamttrendite von 25,3 % in US-Dollar.

Schwellenmärkte

Die Schwellenmärkte verzeichneten eine positive Entwicklung (MSCI Emerging Markets Index 24,2 % Gesamttrendite in US-Dollar). Dies lag an der stabilen chinesischen Wirtschaft und der Ungewissheit im Vereinigten Königreich und in Europa, weshalb die Anleger andernorts nach Anlagemöglichkeiten suchten. Die regionalen Zentralbanken erlebten ein aktives Jahr: Brasilien und Russland lockerten die Geldpolitik, während Mexiko die Zinsen mehrfach erhöhte. Auf dem brasilianischen Aktienmarkt, einem großen Gewinner des Jahres 2016, verringerten sich die Gewinne, da der Ölpreis ins Taumeln geriet und Präsident Michel Temer formal wegen Korruption angeklagt wurde.

Festverzinsliche Wertpapiere und Rohstoffe

Bei den festverzinslichen Anlagen stiegen die Renditen der Kernmärkte für Staatsanleihen (USA, Vereinigtes Königreich und Deutschland) (Renditen entwickeln sich entgegen den Kursen). Von diesen verzeichneten Bundesanleihen die holprigste Entwicklung, mit einem Auf und Ab im Vorfeld mehrerer Wahlen in Europa. Die Gilt-Renditen folgten ebenfalls dem Weg der Politik und fielen bei der Ankündigung der Parlamentswahl im Juni und rund um den Wahltermin selbst. Die Märkte für Unternehmensanleihen stiegen im August, als bekannt wurde, dass das erweiterte Konjunkturpaket der BoE den Kauf von Unternehmensanleihen im Wert von 10 Mrd. GBP beinhalten wird. Der JPM Global Government Bond Index fiel in US-Dollar um 4,4 % und der Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index erzielte im Laufe des Berichtszeitraums ein Minus von 1,9 % in US-Dollar.

Die Rohstoffmärkte beendeten den Berichtszeitraum mit einem Minus. Der Preis von Brent-Rohöl fiel im Laufe der zwölf Monate um etwa 2 USD pro Barrel, ein leichter Rückgang, der Preisschwankungen aufgrund von Nachrichten über Drosselungen der Ölproduktion durch die OPEC-Länder und Ängsten bezüglich einer gesteigerten US-Ölproduktion widerlegte. Der Goldpreis fiel, da die Anleger angesichts allgemein positiver Wirtschaftsdaten in der entwickelten Welt wieder mehr Vertrauen bezüglich der Aussichten riskanterer Anlagen zeigten.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Core Credit Fund											
Höchster Stand	IR1 (USD)	-	-	-	-	-	100,30	101,88	101,83	101,01	99,35
	IR1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	100,21	102,38	104,39	104,80	101,86
	IR1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	100,12	100,50	101,23	101,91	100,15
Niedrigster Stand	IR1 (USD)	-	-	-	-	-	97,95	97,93	94,14	93,93	96,57
	IR1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	97,74	97,74	97,80	97,58	98,15
	IR1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	97,50	97,50	94,93	94,74	96,95
Emerging Market Corporate Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,75	108,95	116,55
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,56	107,94	113,72
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,32
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	105,01	109,85	118,06
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	105,09	109,78	117,88
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,79	108,67	114,93
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,57	108,43	115,63
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	105,90	111,90	120,33
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,48
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,92	102,02	108,38
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	96,88	101,53	106,75
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,33
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,97	102,71	109,51
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,97	102,67	109,40
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	96,93	102,03	107,65
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	96,88	101,67	107,71
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	97,09	103,95	111,74
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,85
Euro Corporate Bond Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	-	-	107,43	113,17	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	132,70
	A1 (GBP)	-	-	-	101,49	101,61	-	-	-	-	-
	A1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	124,51
	A2 (EUR)	-	-	107,43	114,10	122,46	137,47	144,88	151,86	150,11	154,51
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	125,04
	A2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1.305,73	1.342,53
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	101,94	107,53	112,77	112,32	117,42
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,25
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,69
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,16	107,00	110,72
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,98
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,62	104,99
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,26	107,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	107,84	107,66	112,67	116,41
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,28	105,11
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.025,04	1.056,61
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,26	108,09
	I1 (EUR)	-	-	-	114,63	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	136,14
	I1 (GBP)	-	-	-	102,83	102,96	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	-	-	-	-	-	101,10	110,36	109,75	91,65	91,92
	I2 (EUR)	-	-	-	114,63	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	159,35
	I2 (GBP)	-	-	94,59	101,92	-	-	-	-	-	-
	I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	107,51	112,78	110,94	114,04

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)										
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	102,95	103,09	108,40
X1 (EUR)	-	-	-	-	-	102,38	104,70	107,83	104,56	107,26
X2 (EUR)	-	-	-	-	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85	136,54
Niedrigster Stand A1 (EUR)	-	-	99,08	105,07	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91	129,04
A1 (GBP)	-	-	-	86,55	92,36	-	-	-	-	-
A1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85	120,36
A2 (EUR)	-	-	99,08	105,07	111,11	122,38	133,30	144,64	143,54	150,25
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64	121,54
A2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95	1.305,88
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	98,23	98,86	107,36	106,99	112,69
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,38
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,16	102,13	107,31
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,14
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,04	101,88
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,23	102,50
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,48	107,66	107,64	112,95
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,87	102,26
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	980,05	1.026,58
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,22	103,60
I1 (EUR)	-	-	-	105,07	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95	132,05
I1 (GBP)	-	-	-	86,54	92,41	-	-	-	-	-
I1 (USD)	-	-	-	-	-	96,25	96,18	86,31	82,54	81,96
I2 (EUR)	-	-	-	105,07	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19	154,56
I2 (GBP)	-	-	85,17	86,54	-	-	-	-	-	-
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	99,39	107,33	106,14	110,96
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	98,96	98,02	103,43
X1 (EUR)	-	-	-	-	-	98,57	98,35	102,71	100,33	104,13
X2 (EUR)	-	-	-	-	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18	132,76
Euro High Yield Bond Fund										
Höchster Stand A2 (EUR)	-	-	-	-	-	109,60	123,15	127,47	130,96	142,64
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	107,25	120,11	123,83	126,42	136,95
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	108,88	122,33	126,84	131,15	145,15
A3 (EUR)	-	-	-	-	-	107,22	112,96	110,90	108,24	111,04
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130,44
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,74	114,44
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	109,77	124,04	129,04	133,09	145,35
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	106,90	111,38	115,55	128,24
X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	102,33	105,60	108,17	117,35
X3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,45	100,32	102,61	106,05
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,30
Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	110,48	126,19	132,48	138,86	154,00
Niedrigster Stand A2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,78	105,83	117,71	120,15	128,76
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	99,99	103,56	114,76	116,09	124,21
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	100,00	105,09	116,97	119,98	129,10
A3 (EUR)	-	-	-	-	-	99,78	101,83	104,75	99,52	103,89
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129,76
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	95,98	102,97
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,78	106,10	118,76	121,94	130,73

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)											
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	100,00	102,39	105,57	113,65
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,57	94,67	99,27	106,28
	X3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,00	97,72	90,61	99,55
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,07
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	99,78	106,93	121,19	126,46	136,62
Global Corporate Bond Fund											
Höchster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,27	106,09	109,74
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,10	104,93	107,49
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,42	106,80	110,87
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,46	106,83	110,97
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	104,28	105,59	108,24
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,12	105,57	108,83
Niedrigster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,98	104,52
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,24	102,68
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	100,32	105,40
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,87	100,32	105,45
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,75	103,52
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,86	99,56	103,85
Global High Yield Bond Fund											
Höchster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	109,15	112,06	113,29	128,66
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	111,74	112,11	125,28
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,21	107,86
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,61	102,86	98,49	99,54
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	109,46	112,65	114,38	130,35
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	112,40	113,17	126,99
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,10
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	104,54	108,95	111,33	126,72
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,82
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,92	111,18
Niedrigster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,82	103,42	102,12	112,63
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,29	101,42	111,32
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	92,62	99,01
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,20	95,65	87,17	92,77
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,82	103,91	102,98	113,78
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,71	102,25	112,44
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,59
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	100,00	99,70	100,08	110,65
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,73
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,19	101,83
Total Return Bond Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	-	-	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72	111,54
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37	115,16
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	100,49	99,15	98,14	94,97	94,31
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,29
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,68	100,66	100,89	104,99
	X1 (EUR)	-	-	-	-	-	100,36	98,76	97,61	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	100,36	100,66	100,25	99,49	101,81
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72	122,20

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total Return Bond Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64	107,52
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97	109,36
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	97,74	97,17	94,18	90,00	91,65
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,00	97,62	97,04	100,85
	X3 (EUR)	-	-	-	-	-	97,57	97,07	93,48	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	97,57	97,56	97,15	95,40	98,70
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71	115,70
Asian Dividend Income Fund											
Höchster Stand	A1 (GBP)	-	6,75	7,94	8,29	7,88	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	22,38	16,85	16,93	17,03	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40	14,78
	A2 (EUR)	9,63	8,69	10,88	12,20	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70	17,31
	A2 (GBP)	7,74	7,53	9,31	10,24	10,04	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	23,14	18,24	19,71	20,93	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91	26,89
	A2 (USD)	15,95	13,30	14,19	16,25	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47	19,49
	A3 (EUR)	9,08	8,06	9,25	9,87	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31	9,51
	A3 (USD)	15,43	12,35	12,16	13,22	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43	10,72
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,78	113,73
	C2 (USD)	-	-	-	-	-	100,00	107,16	112,89	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,97
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,44	11,17	10,55	11,37
	G3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,55	11,89	10,61	12,43
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,55	13,97	12,94	13,59
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,52	12,25	11,57	12,36
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,29	12,88	11,71	10,93
	H3 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,28	10,63	9,58	9,10
	I1 (SGD)	-	17,12	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	15,43	12,52	12,51	13,75	13,24	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	-	7,53	9,39	10,40	-	-	-	-	-	-
	I2 (SGD)	-	18,05	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,65	13,15	14,31	16,51	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54	20,99
	I3 (GBP)	7,49	6,89	8,18	8,62	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75	9,04
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	9,95
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,60	12,48
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,25
	X2 (EUR)	-	-	10,64	11,88	10,92	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	15,89	13,18	13,91	15,83	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61	18,37
	Z2 (GBP)	-	-	-	10,47	10,26	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand	A1 (GBP)	-	4,35	6,22	6,97	5,99	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	16,93	10,11	14,42	14,76	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07	12,74
	A2 (EUR)	8,36	5,92	8,14	10,19	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88	14,88
	A2 (GBP)	-	4,78	7,07	8,39	7,86	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	17,94	11,10	16,69	17,77	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28	22,29
	A2 (USD)	12,56	7,35	11,38	12,75	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36	16,25
	A3 (EUR)	7,89	5,39	7,16	8,35	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66	8,51
	A3 (USD)	12,34	6,70	10,01	10,59	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55	9,13
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	84,88	95,77
	C2 (USD)	-	-	-	-	-	91,60	92,74	102,03	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)										
G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,92	9,97	8,25	9,42
G3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,33	10,08	8,66	10,50
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,35	10,39	10,02	11,62
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,95	9,02	10,27
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,24	9,96	8,73	9,73
H3 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,22	9,40	7,19	7,72
I1 (SGD)	-	10,24	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 (USD)	12,31	6,78	10,23	10,95	9,75	-	-	-	-	-
I2 (GBP)	-	4,74	7,07	8,48	-	-	-	-	-	-
I2 (SGD)	-	11,00	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	12,31	7,29	11,38	12,88	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27	17,41
I3 (GBP)	6,23	4,40	6,35	7,21	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33	7,66
Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	7,91	8,81
Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,59	10,54
Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,04	8,67
X2 (EUR)	-	-	8,01	9,96	8,84	-	-	-	-	-
X2 (USD)	12,54	7,27	11,20	12,46	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64	15,35
Z2 (GBP)	-	-	-	9,14	8,21	-	-	-	-	-
Asian Growth Fund										
Höchster Stand										
A1 (USD)	95,33	71,41	76,33	87,36	86,36	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	-	-	-	-	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	170,17
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	105,07	136,27
A2 (USD)	95,74	71,71	78,33	89,98	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	112,16
I1 (USD)	-	73,06	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	96,98	73,06	76,31	90,07	89,41	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	-	-	-	-	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	164,76
X2 (USD)	95,13	70,81	76,24	88,12	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	106,09
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	68,16	32,04	55,65	66,70	58,62	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	-	-	-	-	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30	134,26
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,86	103,53
A2 (USD)	68,45	32,50	56,44	68,45	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	86,46
I1 (USD)	-	33,18	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	69,66	33,18	57,97	67,72	60,79	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	-	-	-	-	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	130,50
X2 (USD)	67,73	32,03	55,39	66,89	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	81,72
Euroland Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	35,77	25,67	23,62	23,18	22,85	-	-	-	10,20	11,07
A2 (EUR)	36,10	26,31	24,20	24,11	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	50,83
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,02
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,97	12,31
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,45	12,16	12,19	13,39
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,09	11,86
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,47	12,33	12,39	13,71
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,63	12,46	12,53	13,78
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,46
H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	11,35	13,32	13,37	14,61
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,37	11,68
I1 (EUR)	-	26,47	24,01	23,58	-	-	-	12,21	12,07	13,07
I2 (EUR)	36,12	26,47	24,77	24,94	24,65	-	11,44	13,44	13,50	14,90

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euroland Fund (Fortsetzung)											
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,30	11,48
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,51	10,87	12,11
	X2 (EUR)	35,90	25,99	23,67	23,43	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	48,19
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,57	10,56	11,47
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	25,03	14,31	17,51	20,20	18,02	-	-	-	8,21	8,41
	A2 (EUR)	25,64	14,66	17,95	20,70	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17	38,72
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,11	8,43
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,82	9,22
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,71	8,69	9,64	10,06
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,96	8,98
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,72	8,74	9,92	10,37
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,78	8,86	9,99	10,42
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,70
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,00	9,47	10,61	11,02
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,35	8,75
	I1 (EUR)	-	14,84	18,23	20,58	-	-	-	8,67	9,64	9,89
	I2 (EUR)	25,77	14,84	18,23	21,23	19,94	-	9,77	9,55	10,80	11,29
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,29	8,62
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,63	9,05
	X2 (EUR)	25,35	14,43	17,63	20,22	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47	36,87
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,63	8,33	8,69
European Growth Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	10,31	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41	19,38
	B1 (EUR)	-	-	20,83	24,15	23,31	27,92	31,66	39,82	39,58	44,30
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,18	13,88	13,78	15,26
	I1 (EUR)	-	-	-	10,17	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37	18,18
	I2 (EUR)	-	-	-	10,17	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83	20,21
	R1 (EUR)	-	-	9,16	10,54	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17	19,04
	R1 HGBP (GBP)	-	-	9,78	11,23	10,82	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	-	-	9,43	10,81	10,41	12,69	14,25	17,80	17,65	19,85
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,06
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	9,46	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91	15,11
	B1 (EUR)	-	-	19,71	19,26	18,13	22,15	26,34	27,53	31,86	34,29
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,86	9,63	11,08	11,91
	I1 (EUR)	-	-	-	9,42	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20	14,15
	I2 (EUR)	-	-	-	9,31	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37	15,69
	R1 (EUR)	-	-	8,67	8,47	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75	14,85
	R1 HGBP (GBP)	-	-	9,26	9,05	8,40	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	-	-	8,93	8,72	8,09	10,04	11,96	12,38	14,07	15,29
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,96
Japan Opportunities Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	-	7,00	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	6,20	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	12,95	10,92	10,14	11,09	10,61	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,50	7,00	7,77	8,23	7,99	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	6,41	6,20	5,59	-	6,63	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	1.589,00	1.177,00	953,56	931,00	854,00	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	12,95	10,92	10,23	11,25	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52	16,67

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Japan Opportunities Fund (Fortsetzung)											
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,81	12,77	12,51	14,51
	I1 (USD)	-	11,22	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,17	11,22	10,64	11,79	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81	18,42
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,00	17,98
	X2 (USD)	12,91	10,82	9,99	10,93	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69	15,55
	A1 (EUR)	-	5,07	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	4,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand	A1 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	10,25	6,42	8,60	8,70	8,98	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	6,69	5,07	5,81	6,55	6,67	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	5,19	4,60	5,46	-	5,83	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	1.020,00	635,00	759,47	742,26	729,00	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	10,25	6,42	8,68	8,78	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02	12,18
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,74	9,48	9,52	10,55
	I1 (USD)	-	6,63	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	10,48	6,63	9,01	9,19	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07	13,38
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,01	11,79
	X2 (USD)	10,19	6,32	8,50	8,56	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34	11,41
Pan European Dividend Income Fund ¹											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,55
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,68
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,28
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,74
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,88
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,42
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,13	10,38
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,36
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,19	8,38
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	8,16
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,43
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,22	8,45
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,24	8,18
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	8,18
Pan European Equity Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	18,54	15,14	15,46	16,52	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05	26,93
	A1 (SGD)	-	32,29	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	18,59	15,23	15,92	17,12	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35	29,43
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,29	13,94	14,18	13,87
	A2 (SGD)	-	32,46	-	30,97	29,79	-	-	-	21,41	23,80
	A2 (USD)	-	-	-	-	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39	16,44
	B2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	C2 (EUR)	-	-	-	-	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67	21,25
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,69
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,68
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,11	13,84	14,12	13,96
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,97	13,47	13,56	13,07
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	10,15	12,29	15,24	15,55	15,25
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,99	16,08

¹ Der Fonds wurde am 23. November 2015 aufgelegt.

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)										
I1 (EUR)	-	15,55	16,18	17,58	17,49	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	-	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	18,84	15,55	16,50	18,17	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17	32,69
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,04	13,72	13,97	13,88
I2 (SGD)	-	33,10	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	-	-	-	-	-	11,59	14,23	14,62	14,48	14,77
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	14,56	17,05	21,33	21,79	21,45
X2 (EUR)	18,48	15,04	15,60	16,73	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91	27,71
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,57	12,98	13,21	12,77
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	14,88	9,87	11,70	14,19	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33	22,04
A1 (SGD)	-	19,27	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	14,96	9,98	11,84	14,61	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09	24,07
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,00	9,90	10,72	11,22
A2 (SGD)	-	19,45	-	25,49	23,02	-	-	-	18,54	18,73
A2 (USD)	-	-	-	-	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04	13,28
B2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 (EUR)	-	-	-	-	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53	17,28
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,66
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,85	9,78	10,81	11,32
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00	10,63
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	9,63	9,86	10,81	11,87	12,41
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,66	12,91
I1 (EUR)	-	10,25	12,20	14,92	13,57	-	-	-	-	-
I1 (SGD)	-	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	15,25	10,25	12,20	15,21	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36	26,53
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,83	9,71	10,60	11,14
I2 (SGD)	32,15	20,01	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	-	-	-	-	-	9,42	10,85	11,77	11,58	11,83
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	11,96	13,61	15,01	16,64	17,41
X2 (EUR)	14,83	9,83	11,63	14,27	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92	22,80
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,68	9,25	9,94	10,38
US Growth Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	-	9,10	8,95	9,82	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	-	7,40	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	9,38	9,10	8,95	9,82	10,72	-	-	-	-	-
A2 (GBP)	7,71	7,40	7,69	8,26	8,40	-	-	-	-	-
A2 (USD)	15,25	13,56	11,78	13,48	14,17	15,79	18,56	20,29	20,75	22,37
B2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 (USD)	15,29	13,70	12,03	13,83	14,60	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	9,21	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	15,29	13,70	12,12	14,00	14,68	16,70	19,84	21,86	22,29	24,47
X2 (USD)	15,16	13,47	11,59	13,19	13,78	15,25	17,80	19,35	19,77	21,08
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	-	5,57	6,19	7,85	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	-	4,80	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	8,42	5,57	6,19	7,85	7,56	-	-	-	-	-
A2 (GBP)	6,41	4,80	5,34	6,51	6,59	-	-	-	-	-

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
US Growth Fund (Fortsetzung)											
	A2 (USD)	12,94	7,03	8,62	9,83	10,38	12,63	15,05	17,08	17,52	19,13
	B2 (USD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	I2 (EUR)	–	5,66	–	–	–	–	–	–	–	–
	I2 (USD)	13,03	7,15	8,79	10,13	10,83	13,29	15,95	18,30	18,94	20,81
	X2 (USD)	12,88	6,96	8,52	9,66	10,12	12,26	14,52	16,35	16,64	18,09
Asia-Pacific Property Equities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	12,35	8,05	9,41	10,99	9,30	–	–	–	–	–
	A1 (GBP)	8,62	6,35	7,98	9,24	8,22	–	–	–	–	–
	A1 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	20,91	21,94
	A1 (USD)	17,78	12,62	12,23	14,42	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48	14,86
	A2 (EUR)	12,48	8,13	9,88	11,68	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98	15,42
	A2 (GBP)	8,71	6,50	8,38	9,82	8,74	–	–	–	–	–
	A2 (USD)	17,96	12,75	12,84	15,32	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45	17,01
	H1 (USD)	–	–	–	–	–	–	10,22	10,29	9,68	9,91
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	10,22	10,40	10,00	10,38
	I1 (USD)	18,00	12,86	12,51	14,72	13,73	–	–	–	–	–
	I2 (EUR)	12,69	8,33	10,31	12,24	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39	17,14
	I2 (USD)	18,27	13,06	13,37	16,07	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13	18,87
	X2 (USD)	–	17,82	12,59	12,51	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,96
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	7,41	4,45	6,87	8,66	7,35	–	–	–	–	–
	A1 (GBP)	5,84	3,90	5,97	7,26	6,34	–	–	–	–	–
	A1 (SGD)	–	–	–	–	–	–	–	–	19,54	20,05
	A1 (USD)	11,70	5,60	9,60	11,00	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72	13,18
	A2 (EUR)	7,49	4,59	7,08	9,20	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08	14,11
	A2 (GBP)	5,90	4,50	6,15	7,62	6,83	–	–	–	–	–
	A2 (USD)	11,82	5,78	9,90	11,54	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32	15,08
	H1 (USD)	–	–	–	–	–	–	8,83	9,12	7,83	8,80
	H2 (USD)	–	–	–	–	–	–	8,83	9,26	8,09	9,21
	I1 (USD)	11,88	5,71	9,83	11,29	10,25	–	–	–	–	–
	I2 (EUR)	7,64	4,73	7,32	9,67	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29	15,63
	I2 (USD)	12,06	5,96	10,24	12,06	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65	16,72
	X2 (USD)	11,70	5,68	9,72	11,23	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54	14,12
China Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	–	8,40	10,47	11,42	10,52	–	–	–	–	–
	A1 (GBP)	–	–	9,22	9,79	9,40	–	–	–	–	–
	A1 (SGD)	–	17,07	–	–	–	–	–	–	–	–
	A1 (USD)	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29	18,88
	A2 (EUR)	7,19	8,40	10,47	11,42	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74	16,97
	A2 (GBP)	–	–	9,22	9,79	9,40	–	–	–	–	–
	A2 (SGD)	14,82	17,07	20,01	20,34	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07	26,26
	A2 (USD)	10,87	11,77	14,34	15,80	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38	18,98
	I1 (EUR)	–	8,51	10,68	11,71	–	–	–	–	–	–
	I1 (SGD)	–	17,28	–	–	–	–	–	–	–	–
	I1 (USD)	–	11,91	14,59	16,27	15,50	–	–	–	–	–
	I2 (EUR)	–	8,51	10,68	11,71	10,86	–	–	–	–	–
	I2 (SGD)	–	17,28	–	–	–	–	–	–	–	–
	I2 (USD)	10,91	11,91	14,59	16,27	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54	20,66
	X2 (EUR)	–	8,13	–	–	–	–	–	–	–	–
	X2 (USD)	10,85	11,38	13,78	15,11	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23	17,44
	Z2 (GBP)	–	–	–	10,96	10,84	–	–	–	–	–

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
China Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	-	2,74	7,72	8,74	5,45	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	-	-	7,11	7,23	4,67	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	5,15	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	8,19	3,41	10,57	10,95	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93	13,87
	A2 (EUR)	5,28	2,74	7,72	8,74	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63	12,58
	A2 (GBP)	-	-	7,11	7,23	4,69	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	11,39	5,15	14,99	15,26	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71	18,81
	A2 (USD)	8,19	3,41	10,57	10,95	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00	13,94
	I1 (EUR)	-	2,77	7,82	8,95	-	-	-	-	-	-
	I1 (SGD)	-	5,19	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	-	3,44	10,80	11,21	7,15	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	-	2,77	7,82	8,95	5,66	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	8,21	3,44	10,08	11,21	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94	15,08
	X2 (EUR)	-	2,73	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	8,18	3,40	10,13	10,49	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11	12,88
	Z2 (GBP)	-	-	-	9,28	6,47	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	105,71	129,93	126,15	122,77
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	103,12	104,24	102,71	108,54
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	101,59	96,94	96,97
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,59	111,63
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	130,55	128,85	133,93
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	103,23	105,11	103,99	112,11
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	124,35	121,29	120,35
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	107,23	114,42
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	99,79	96,80	101,77	108,16
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,79	90,04	86,89	93,34
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	87,24	80,99	84,64
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	91,68	96,70
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	95,86	105,60	115,69
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,79	90,37	88,30	95,30
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	92,26	98,29	105,33
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	94,08	99,17
Global Multi-Asset Fund ²											
Höchster Stand	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,00
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,05
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,92
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,91
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07	11,14
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,06	10,69
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,82	14,25
Niedrigster Stand	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,03
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,11
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,33	10,03
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,35	10,11
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Multi-Asset Fund² (Fortsetzung)											
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,38	10,15
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,30	9,98
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,22	12,94
Global Natural Resources Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,11	95,10	112,80
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,18	96,60	109,02
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	104,39	106,67	134,03
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	103,80	96,03	116,18
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	104,46	107,43	135,50
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	102,62	94,53	111,08
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	84,72	63,94	91,83
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	94,24	63,73	94,14
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	93,13	68,50	109,29
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	85,05	64,86	94,10
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	93,37	110,27
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	84,49	63,35	90,66
Global Property Equities Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	12,69	9,18	9,16	10,06	10,29	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	8,72	7,35	7,81	8,47	8,65	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,11	21,97
	A1 (USD)	17,74	13,63	11,92	13,92	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71	17,56
	A2 (EUR)	12,74	9,31	9,72	10,82	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38	18,40
	A2 (GBP)	8,85	7,46	8,28	9,11	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38	15,77
	A2 (USD)	17,99	13,81	12,65	14,96	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36	20,55
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	11,99	11,54	12,46	12,32	13,01
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	11,99	11,55	12,20	12,47	13,17
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,78
	G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,46	11,39	11,63	12,37
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,43	11,34	11,36	12,02
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,45	11,37	11,51	12,19
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,29	12,11	12,04	12,60
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,13	15,03	15,03	15,91
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,28	13,54
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	13,33
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,68	11,28
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,24	12,20	12,27	12,98
	I1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,08	135,50	133,60	138,90
	I1 (GBP)	-	-	-	10,26	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32	13,13
	I1 (USD)	18,13	14,05	12,40	14,43	14,36	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	18,47	14,31	13,34	15,94	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60	22,96
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52	15,36
	X2 (USD)	17,87	13,67	12,39	14,58	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32	19,41
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	8,36	4,17	5,75	8,27	7,69	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	6,61	3,82	4,97	6,87	6,61	-	-	-	-	-
	A1 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,07	19,78
	A1 (USD)	13,19	5,36	8,01	10,41	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10	15,03
	A2 (EUR)	8,47	4,30	5,94	8,77	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45	16,26
	A2 (GBP)	6,70	3,94	5,14	7,29	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68	14,10
	A2 (USD)	13,37	5,43	8,27	11,04	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33	17,59

² Der Fonds wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)										
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	9,75	10,18	10,80	10,44	11,07
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	9,75	10,18	10,81	10,55	11,23
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,82
G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,23	9,83	9,77	10,62
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	9,22	9,79	9,60	10,25
G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,23	9,82	9,71	10,42
H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,98	10,46	10,14	10,81
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,75	11,05	12,46	14,09
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,64	12,07
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	11,44
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,04	9,62
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,54	10,36	11,08
I1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	89,06	100,71	110,63	123,08
I1 (GBP)	-	-	-	9,39	8,06	8,70	8,41	8,80	9,09	12,37
I1 (USD)	-	-	13,59	5,43	8,29	10,86	10,53	-	-	-
I2 (USD)	13,85	5,67	8,66	11,68	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16	19,71
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26	13,12
X2 (USD)	13,24	5,36	8,14	10,82	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47	16,60
Global Technology Fund										
Höchster Stand										
A1 (GBP)	-	15,26	20,78	22,50	24,57	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	-	-	24,01	26,78	29,36	-	-	-	-	-
A1 (USD)	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,60
A2 (EUR)	-	-	24,01	26,78	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24	64,06
A2 (GBP)	16,31	15,26	20,78	22,50	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53	56,27
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,02	71,75
A2 (USD)	33,85	27,83	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,63
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	104,56	115,11	117,23	150,38
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	319,00	432,03
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	100,71	119,63	132,58	135,28	178,30
C2 (USD)	-	-	-	-	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89	19,88
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,44
G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,19	12,48	12,77	17,14
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,73	19,86
H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,72	11,91	12,14	16,18
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	11,62	16,18	16,98	21,42
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	16,22	24,46
H2 (USD)	-	-	-	-	-	10,58	12,66	14,07	14,42	19,21
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,77	13,95
I1 (GBP)	-	-	-	22,92	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89	60,31
I1 (USD)	-	27,99	32,21	37,19	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57	77,09
I2 (EUR)	-	-	24,49	27,35	25,77	-	-	-	-	-
I2 (USD)	33,69	27,99	32,30	37,29	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74	77,32
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	31,39	32,21	42,25
M2 (USD)	-	-	-	-	-	10,93	13,09	-	-	-
X2 (EUR)	-	-	23,26	25,64	27,92	29,69	33,24	45,80	47,68	59,04
X2 (USD)	33,30	27,28	30,76	34,88	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49	66,03
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	-	10,87	13,63	17,54	18,16	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	-	-	15,75	21,17	20,79	-	-	-	-	-

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Global Technology Fund (Fortsetzung)										
A1 (USD)	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03	49,94
A2 (EUR)	-	-	15,75	21,17	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70	45,13
A2 (GBP)	12,82	10,87	13,63	17,54	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10	38,25
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,04	48,88
A2 (USD)	25,75	16,22	21,94	26,65	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03	49,96
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	95,31	98,50	97,04	106,87
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	265,82	296,12
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	93,52	96,24	112,71	112,55	124,71
C2 (USD)	-	-	-	-	-	9,00	10,44	12,37	12,38	13,78
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,00
G2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,87	10,57	10,63	11,84
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,24	13,91
H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,74	10,11	10,10	11,23
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,76	11,59	13,13	15,00
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,46	16,53
H2 (USD)	-	-	-	-	-	9,65	10,12	11,95	11,99	13,33
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,93	9,86
I1 (GBP)	-	-	-	10,00	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70	40,65
I1 (USD)	-	16,36	22,29	27,18	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92	53,34
I2 (EUR)	-	-	16,00	21,65	21,31	-	-	-	-	-
I2 (USD)	25,79	16,36	22,29	27,24	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06	53,50
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	28,54	26,78	29,64
M2 (USD)	-	-	-	-	-	9,33	10,46	-	-	-
X2 (EUR)	-	-	15,36	20,50	19,85	25,83	28,11	33,10	36,97	41,82
X2 (USD)	25,30	15,87	21,40	25,80	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85	46,31
Japanese Smaller Companies Fund										
Höchster Stand										
A1 (USD)	22,36	20,56	24,29	26,40	26,03	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	-	-	-	2.214,00	2.180,00	3.403,00	3.811,00	5.206,00	5.400,00	6.375,07
A2 (USD)	23,91	20,56	24,62	26,78	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76	56,73
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,50
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	32,69	33,67	39,56
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.071,70
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,32
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,87
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	21,55	24,24	26,97	32,95
I1 (USD)	-	20,84	-	27,45	27,48	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	-	-	-	2.269,00	2.142,00	-	-	-	4.474,38	5.764,29
I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,16	67,46
I2 (USD)	23,94	20,84	25,06	27,45	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33	60,25
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,69
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,06
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,02
M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	4.352,13	4.526,50	5.442,71
X2 (USD)	23,84	20,37	24,16	26,10	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65	52,65
Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	5.028,00	5.252,00	6.404,54
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	17,06	13,75	19,11	20,20	22,43	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	-	-	-	1.665,00	1.780,00	1.875,00	3.050,00	3.658,00	4.245,00	4.487,00
A2 (USD)	17,06	13,78	19,37	20,49	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66	44,65
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,61

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)											
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	29,41	26,42	27,83
	C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.610,00
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,53
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,15
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	19,51	19,73	21,83	25,82
	I1 (USD)	-	13,97	-	21,23	23,69	-	-	-	-	-
	I2 (JPY)	-	-	-	1.725,00	1.884,00	-	-	-	4.028,88	4.033,10
	I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	49,31	51,27
	I2 (USD)	17,18	13,97	19,88	21,23	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67	47,07
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,37
	I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,25
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,64
	M2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	3.908,00	3.567,99	3.789,78
	X2 (USD)	16,96	13,64	19,06	20,00	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24	41,67
	Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	3.956,00	4.147,00	4.419,00
Pan European Alpha Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	11,53	8,73	11,07	11,23	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77	15,91
	A1 (SGD)	-	17,98	-	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	-	13,17	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	11,53	8,76	11,16	11,40	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80	15,94
	A2 (GBP)	7,82	7,63	9,88	10,13	10,19	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	23,34	18,02	22,17	20,54	20,09	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,51	10,52	10,76
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	10,12	10,64	10,68	11,03
	A2 HUSD (USD)	16,05	13,20	-	-	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73	14,10
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,07
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,37	10,98	11,00	11,24
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,08	10,82
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,75	10,78	11,01
	I1 (EUR)	-	-	-	11,46	11,93	-	-	-	-	-
	I1 (GBP)	-	-	9,96	10,21	-	-	-	-	-	-
	I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,15	10,22	10,99
	I2 (EUR)	11,53	8,86	11,25	11,58	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64	17,01
	I2 (GBP)	-	7,72	9,96	10,31	10,40	-	-	-	-	-
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,02	10,69	10,75	11,12
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,82	-	11,65	12,29	12,40	12,90
	Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	15,77	15,80	16,24
	Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,48	10,55	10,95
	Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	15,39	15,50	16,20
	S2 (EUR)	-	-	-	10,43	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34	14,61
	S2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12	14,52
	S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,03	12,47	13,05	13,15	13,46
	X2 (EUR)	11,47	8,64	11,01	11,17	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29	15,32
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,82	11,27	11,29	11,46
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09	11,62
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	8,10	7,02	8,19	9,84	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56	14,34
	A1 (SGD)	-	13,72	16,75	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	-	8,82	-	-	-	-	-	-	-	-

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

zum 30. Juni 2017

Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Alpha Fund (Fortsetzung)										
A2 (EUR)	8,13	7,04	8,21	9,92	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60	14,38
A2 (GBP)	6,90	5,81	7,08	8,17	8,81	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	17,45	13,75	16,75	17,30	17,50	-	-	-	-	-
A2 (USD)	12,80	8,89	-	-	9,56	9,96	-	-	-	-
A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,95	9,77	9,65
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	10,02	9,95	10,00	9,89
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	11,24	12,74	12,76	12,64
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,95	10,16	10,23	10,10
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,85	9,75
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,94	9,97	10,02	9,89
I1 (EUR)	-	-	-	10,03	10,24	-	-	-	-	-
I1 (GBP)	-	-	8,53	8,26	-	-	-	-	-	-
I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,47
I2 (EUR)	8,16	7,11	8,31	10,03	10,35	11,88	13,42	15,35	15,51	15,32
I2 (GBP)	-	5,84	7,16	8,26	9,00	-	-	-	-	-
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,95	9,87	10,08	9,98
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,67	-	10,00	11,41	11,60	11,52
Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	14,89	14,72	14,56
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,96	9,87	9,79
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	14,47	14,38
S2 (EUR)	-	-	-	9,98	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21	13,00
S2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18	13,03
S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,81	12,25	12,19	12,05
X2 (EUR)	8,04	6,94	8,08	9,77	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06	13,82
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,94	10,53	10,44	10,31
Z2 (EUR)	-	-	-	-	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35	10,26
Pan European Property Equities Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	39,21	22,35	17,11	19,90	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65	35,40
A2 (EUR)	39,42	22,63	18,27	21,62	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14	42,16
A2 (GBP)	26,60	17,78	16,28	19,09	19,44	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	42,69	43,34
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	259,71	264,76
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	20,04	27,23	28,23	28,09
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	21,46	28,96	30,36	30,10
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	24,52	32,53	33,61	32,61
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	26,30	35,35	37,00	36,53
I1 (EUR)	40,20	23,08	17,86	20,85	20,89	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	40,32	23,41	19,19	22,94	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68	47,21
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	25,54	25,65
X2 (EUR)	39,19	22,33	17,86	20,99	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	39,48
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	22,36	9,58	12,54	15,18	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	29,80
A1 (GBP)	17,72	8,70	10,81	12,50	13,02	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	22,64	9,99	13,07	16,24	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	35,49
A2 (GBP)	17,95	9,07	11,26	13,37	14,43	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	36,26	35,78

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

zum 30. Juni 2017

	Fonds	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)											
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	-	-	214,18	219,55
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	19,61	18,58	23,28	23,49
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	19,20	19,60	25,09	25,24
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,00	22,05	27,77	27,40
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,00	23,96	30,61	30,69
	I1 (EUR)	23,06	9,96	13,07	15,89	15,19	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	23,39	10,40	13,65	17,09	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	39,55
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,03	21,33
	X2 (EUR)	22,35	9,83	12,83	15,86	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51	33,33
Pan European Smaller Companies Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	31,56	17,63	20,41	25,03	23,98	-	-	-	-	50,54
	A2 (EUR)	31,69	17,70	20,62	25,28	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	50,78
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	30,55	31,06	38,19
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	12,77	14,69	14,96	18,43
	I1 (EUR)	20,94	17,98	21,04	25,88	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	52,64
	I2 (EUR)	31,85	17,98	21,32	26,41	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	55,87
	X2 (EUR)	31,56	17,52	20,21	24,62	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	48,00
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	28,71
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	17,94	7,62	12,01	17,86	16,58	-	-	-	-	49,50
	A2 (EUR)	18,01	7,65	12,05	18,04	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	34,58
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	28,65	24,61	25,77
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,00	10,09	11,95	12,49
	I1 (EUR)	19,63	7,83	12,37	18,45	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	35,56
	I2 (EUR)	18,28	7,83	12,37	18,69	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	37,77
	X2 (EUR)	17,83	7,56	11,88	17,66	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	32,77
	Z2 (EUR)	-	-	-	-	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	19,06
World Select Fund											
Höchster Stand											
	A1 (USD)	17,99	13,63	14,01	15,63	15,58	17,17	20,35	20,60	20,46	19,31
	A2 (GBP)	-	-	8,07	9,54	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	18,00	15,14	14,03	15,65	15,60	17,15	20,21	20,63	20,48	19,38
	I1 (USD)	-	15,13	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,24	15,14	14,28	16,00	16,23	18,42	22,05	22,65	22,49	21,70
	X2 (USD)	17,94	14,98	13,73	15,21	15,08	16,58	19,59	19,69	19,52	18,30
Niedrigster Stand											
	A1 (USD)	14,30	7,73	10,15	11,85	11,51	13,70	16,57	17,22	16,40	17,43
	A2 (GBP)	-	-	8,04	7,86	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	14,31	7,75	10,17	11,87	11,52	13,72	16,60	17,25	16,42	17,51
	I1 (USD)	-	7,79	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	15,17	7,79	10,26	12,09	11,90	14,65	17,72	18,79	18,15	19,52
	X2 (USD)	14,21	7,64	9,99	11,59	11,17	13,24	15,92	16,53	15,61	16,56

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	16.078.833.013
Bankguthaben	14	1.113.694.878
Zinserträge und Dividenden	3	53.846.138
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		86.155.046
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		63.314.941
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	9.188.868
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	5.757.356
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	24.929.216
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	73.902
Swapkontrakte zum Marktwert	3	12.438.147
Sonstiges Vermögen		11.102.560
Nachlass auf Managementgebühr		100.503
Aktiva insgesamt		17.459.434.568
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	16.625.335
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		160.908.671
Steuern und Aufwendungen		57.309.072
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		78.419.881
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	9.829.358
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	2.733.142
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	253.858
Swapkontrakte zum Marktwert	3	20.046.779
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	16.767.623
Zinsaufwendungen und Dividenden		15.331.331
Sonstige Verbindlichkeiten		3.206
Passiva insgesamt		378.228.256
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.081.206.312

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017		
	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		17.021.078.979
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	267.794.878
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		147.436.478
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		811.283.538
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.274.173.158
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		7.901.153.401
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.309.484.198)
Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	(5.750.527)
Dividendenausschüttungen	13	(26.479.395)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.081.206.312

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016		
	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		19.906.930.838
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	1.618.534
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		206.231.345
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		12.028.837
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.282.793.363)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		8.733.733.874
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.512.709.412)
Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	(6.743.391)
Dividendenausschüttungen	13	(37.218.283)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		17.021.078.979

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

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

Investmentfondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte während des Geschäftsjahres in US-Dollar gemessen eine Rendite von 0,5 %.

Die weltweiten Unternehmensanleihen erzielten während des Berichtszeitraums eine positive Gesamrendite, obwohl ein Anstieg der Renditen auf Staatsanleihen der Performance abträglich war.

Das erste Quartal des Berichtsjahres brachte positive Gesamtrenditen hervor. Die Kreditspreads verengten sich im Juli und August, als sich der Markt von der Entscheidung des Vereinigten Königreichs zum Austritt aus der Europäischen Union erholte. Die Rally gewann nach der Ankündigung der Bank of England (BoE), dass sie es der Europäischen Zentralbank (EZB) gleichtun und Unternehmensanleihen kaufen werde, an Dynamik. Die Gesamtrenditen waren gegen Ende des Jahres 2016 trotz positiver Überschussrenditen negativ, da die weltweiten Staatsanleihen einen Abverkauf erlebten, insbesondere nach dem Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen im November. Im Dezember hob die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze um 25 Basispunkte an. In Europa gab die EZB bekannt, dass sie den Umfang ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR verringern, das Programm jedoch um neun Monate bis Ende 2017 verlängern wird.

Die Performance wurde während des übrigen Jahres von einer anhaltenden Spreadverengung bei den Unternehmensanleihen angetrieben, während makroökonomische Themen weiterhin im Vordergrund standen. Donald Trump wurde als US-Präsident vereidigt, und in Europa setzte sich bei der Parlamentswahl in den Niederlanden der niederländische Premierminister Mark Rutte gegen den populistischen Politiker Geert Wilders durch. Im Vereinigten Königreich aktivierte die Regierung offiziell den Artikel 50. Im April verengten sich die Kreditspreads im Vorfeld und nach der ersten Runde der französischen Präsidentenwahl stark, wobei es als hochwahrscheinlich galt, dass Emmanuel Macron die zweite Runde im Mai gewinnen würde. Andersorts entließ Donald Trump den FBI-Direktor James Comey und im Vereinigten Königreich wurden die Schlagzeilen von der Einberufung einer vorgezogenen Parlamentswahl im Juni dominiert, die zu einer Pattsituation im Parlament führte. Im Juni fand auch die dritte Zinsanhebung seitens der US-Notenbank statt (die Bank hatte bereits im März eine Anhebung vorgenommen), die erwartet worden war und daher von den Märkten ignoriert wurde. Im späteren Monatsverlauf gab es einen starken Abverkauf bei den Zinssätzen nach restriktiver Zentralbank-Rhetorik von Mario Draghi.

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive Gesamrendite, wobei die niedriger bewerteten Investment-Grade-Positionen ihre höher bewerteten Pendanten übertrafen. Auf Sektorebene war der Sektor der nicht-zyklischen Konsumgüter der herausragende Performer, wobei Positionen in den Pharmaunternehmen Pfizer und Merck und der Brauerei Anheuser-Busch InBev die größten Beiträge leisteten. Alle drei Positionen wurden im Laufe des Jahres gestützt. Weitere erwähnenswerte Beiträge kamen von Amgen (Biotechnologie), Berkshire Hathaway (Versicherung) und Verizon (Telekommunikation), wobei Letzterer den größten positiven Beitrag zu den Renditen des Portfolios leistete.

Das Portfolio beteiligte sich während des Jahres an fünf Neuemissionen, darunter Deals von Microsoft, Henkel, Unilever, Verizon und AT&T. Wir erhöhten oder initiierten auch verschiedene Positionen auf dem Sekundärmarkt. Unter den Positionen, die während des Berichtsjahrs verringert wurden, waren u. a. die Gesundheitstitel Pfizer, Amgen und GlaxoSmithKline, und wir stiegen aus unserer Position in der norwegischen Ölgesellschaft Statoil aus.

Die Marktreaktion auf Kommentare von Zentralbankvertretern gegen Ende Juni deutet darauf hin, dass die Anlegerstimmung fragiler sein könnte, als wir es kürzlich erlebt haben. Volatilität (stärkere Kursschwankungen) auf den Zins-, Währungs- und Rohstoffmärkten ist zusammen mit einer Verschlechterung der Qualität der jüngsten Neuemissionen ein Anzeichen dafür, dass das Risiko einer Korrektur auf den Kreditmärkten in der näheren Zukunft zugenommen hat.

Wir glauben seit einiger Zeit, dass die niedrige Volatilität, die auf allen Kapitalmärkten zu beobachten ist, angesichts der rückläufigen Zentralbankbilanzen wahrscheinlich nicht von Dauer sein wird. Es ist unwahrscheinlich, dass die jüngste Schwäche auf den Rohstoffmärkten einen wesentlichen Anstieg der Ausfallraten hervorrufen wird, sie deutet jedoch auf ein ungewisseres wirtschaftliches Umfeld hin. Außerdem beobachten wir weiterhin, dass Unternehmen das Niedrigzinsumfeld nutzen, um den Umfang ihrer Schuldenprofile zu erhöhen und deren Laufzeit zu verlängern. Wir sehen zwar die derzeitigen Bewertungen in diesem Kontext nicht als überhöht an, jedoch glauben wir, dass die Märkte asymmetrisch nach unten verzerrt sind. Wir werden weiterhin zu Schuldtiteln von höherer Qualität hin rotieren, um später im Jahr von attraktiveren Bewertungen zu profitieren.

Core Credit Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	330.186.844
Bankguthaben	14	23.846.483
Zinserträge und Dividenden	3	2.601.069
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.222.729
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		361.857.125
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	6.173
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		332.044
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	913.289
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.614.758
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.866.264
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		358.990.861

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	7.444.932
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	84.062
Erträge insgesamt		7.528.994
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	528.292
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	105.376
Depotstellengebühren	6	14.604
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	-
Verwahrstellengebühren	3	33.874
Andere Auslagen	3	121.137
Derivativer Aufwand	3	9.182
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	33.887
Aufwendungen insgesamt		846.352
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.682.642
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.730.642)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(17.647.173)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(261.728)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(19.639.543)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.745.119)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	12.416.178
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(3.526)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.667.533
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(4.289.368)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		368.220.601	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.728.101
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.682.642	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(19.639.543)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	1.237
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.667.533	Dividendenausschüttung	13	(6.669.710)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		358.990.861

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	Y1 (USD)	Y1 HEUR (EUR)	Y1 HGBP IR1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	791.858,35	1.097.137,67	1.247.282,73
Ausgegebene Anteile	3.926,49	5.442,76	6.175,28
Zurückgenommene Anteile	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	795.784,84	1.102.580,43	1.253.458,01
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	97,04	98,18	97,21

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
1.150.664.270 USD	368.220.601 USD	358.990.861 USD	Y1 (USD)	95,13	98,56	97,04
			Y1 HEUR (EUR)	98,82	101,30	98,18
			Y1 HGBP (GBP)	95,93	99,42	97,21

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
Y1 (USD)	0,21 %	0,23 %	0,24 %
Y1 HEUR (EUR)	0,21 %	0,23 %	0,24 %
Y1 HGBP (GBP)	0,21 %	0,23 %	0,24 %

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
Y1 (USD)	0,475910	0,456138
Y1 HEUR (EUR)	0,488135	0,465574
Y1 HGBP (GBP)	0,476057	0,453194

Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
Y1 (USD)	0,482568	0,560208
Y1 HEUR (EUR)	0,489589	0,416828
Y1 HGBP (GBP)	0,482919	0,395923

Wertentwicklung

Fonds	Seit Auflegung bis 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17
	%	%	%	%	%
Core Credit Fund* Y1(USD)	-	5,36	(1,55)	5,62	0,47

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

* Am 24. April 2013 wurde der Core Credit Fund aufgelegt.

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

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

Core Credit Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 87,81 %

Belgien 3,71 %

Festverzinsliche Anleihen 3,71 %					
USD	9.460.000	Anheuser-Busch InBev Finance 3,30 % 01.02.2023	9.749.093	2,72	
EUR	3.050.000	Anheuser-Busch InBev Finance 0,875 % 17.03.2022	3.557.350	0,99	
			13.306.443	3,71	

Deutschland 6,88 %

Festverzinsliche Anleihen 6,88 %

USD	11.580.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	11.511.597	3,21	
USD	13.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,50 % 12.03.2018	13.195.578	3,67	
			24.707.175	6,88	

Vereinigtes Königreich 16,93 %

Asset Backed 1,61 %

GBP	4.800.000	Telereal Securitisation FRN 10.09.2031	5.789.622	1,61	
-----	-----------	--	-----------	------	--

Festverzinsliche Anleihen 15,32 %

USD	4.009.000	Centrica 4,00 % 16.10.2023	4.158.423	1,16	
GBP	2.000.000	Centrica 6,375 % 10.03.2022	3.165.591	0,88	
USD	12.200.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08.05.2022	12.488.762	3,48	
GBP	19.000.000	UK Treasury 5,00 % 07.03.2018	25.437.935	7,09	
GBP	7.500.000	Unilever 1,125 % 03.02.2022	9.722.932	2,71	
			54.973.643	15,32	

USA 60,29 %

Festverzinsliche Anleihen 60,29 %

EUR	3.470.000	Amgen 2,00 % 25.02.2026	4.209.866	1,17	
USD	5.400.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	5.649.469	1,57	
USD	9.000.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	9.066.366	2,53	
GBP	4.100.000	AT&T 3,55 % 14.09.2037	5.165.996	1,44	
USD	2.000.000	AT&T 5,80 % 15.02.2019	2.122.905	0,59	
USD	9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75 % 15.03.2023	9.646.865	2,69	
USD	3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,00 % 01.04.2025	3.031.997	0,84	
USD	5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85 % 01.09.2023	5.377.545	1,50	
USD	7.700.000	Comcast 5,70 % 15.05.2018	7.972.942	2,22	
USD	9.500.000	CVS Health 3,50 % 20.07.2022	9.875.331	2,75	
USD	8.000.000	Duke Energy Carolinas 2,50 % 15.11.2024	8.033.960	2,24	
USD	7.000.000	Johnson & Johnson 2,05 % 01.03.2023	6.944.875	1,93	
USD	5.000.000	Johnson & Johnson 5,55 % 15.08.2017	5.024.198	1,40	
USD	9.800.000	Merck 2,35 % 10.02.2022	9.904.610	2,76	
USD	3.665.000	Merck 2,75 % 10.02.2025	3.661.819	1,02	
USD	11.600.000	Microsoft 2,00 % 08.08.2023	11.331.430	3,16	
USD	7.250.000	National Grid North America 2,375 % 30.09.2020	7.221.131	2,01	
GBP	2.740.000	Nestlé 1,75 % 09.12.2020	3.669.293	1,02	
USD	9.500.000	Nestlé 1,875 % 09.03.2021	9.473.343	2,64	
USD	5.800.000	Pfizer 3,40 % 15.05.2024	6.077.298	1,69	
GBP	1.950.000	Pfizer 6,50 % 03.06.2038	4.100.538	1,14	
USD	7.722.000	Procter & Gamble 2,70 % 02.02.2026	7.715.228	2,15	
EUR	1.100.000	Procter & Gamble 4,125 % 07.12.2020	1.429.108	0,40	
USD	25.000.000	US Treasury 0,75 % 31.07.2018	24.855.962	6,92	
USD	10.000.000	US Treasury 0,75 % 31.12.2017	9.980.920	2,78	
USD	10.000.000	US Treasury 0,875 % 15.11.2017	9.991.364	2,78	
USD	7.161.000	Verizon Communications 2,946 % 15.03.2022	7.219.337	2,01	
USD	4.250.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	4.263.541	1,19	
USD	1.380.000	Verizon Communications 5,25 % 16.03.2037	1.492.507	0,42	
EUR	5.000.000	3M 0,95 % 15.05.2023	5.840.421	1,63	
EUR	5.000.000	3M 1,875 % 15.11.2021	6.101.390	1,70	
			216.451.555	60,29	

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

Treasury Bill 4,17 %

15.000.000	US Treasury Bill 0 % 05.10.2017	14.958.406	4,17
------------	---------------------------------	------------	------

Wertpapiervermögen 330.186.844 91,98

Derivate 1,20 %*

Devisenterminkontrakte (0,23 %)

Kauf USD 1.262.988: Verkauf GBP 988.950 Juli 2017	(21.127)	(0,01)
Kauf USD 21.064.593: Verkauf EUR 18.781.220 Juli 2017	(419.856)	(0,12)
Kauf USD 25.901.930: Verkauf GBP 19.911.603 Juli 2017	47.464	0,01
Kauf USD 31.488.003: Verkauf GBP 24.583.903 Juli 2017	(433.267)	(0,11)
Kauf USD 4.867: Verkauf EUR 4.360 Juli 2017	(120)	-
	(826.906)	(0,23)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 1,43 %

Kauf EUR 1.064.173: Verkauf USD 1.193.637 Juli 2017	23.318	0,01
Kauf EUR 107.695.373: Verkauf USD 120.797.162 Juli 2017	2.359.760	0,66
Kauf GBP 124.174.104: Verkauf USD 158.411.761 Juli 2017	2.792.187	0,77
Kauf USD 2.208.026: Verkauf GBP 1.730.804 Juli 2017	(38.919)	(0,01)
	5.136.346	1,43

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 334.496.284 93,18

Sonstiges Nettovermögen 24.494.577 6,82

Nettoanlagevermögen insgesamt 358.990.861 100,00

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

Core Credit Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Deutschland		
Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	11.562.862	-
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 5,00 % 07.03.2018	25.156.674	-
Unilever 1,125 % 03.02.2022	9.304.495	-
USA		
AT&T 1,40 % 01.12.2017	-	9.703.880
Microsoft 2,00 % 08.08.2023	11.567.916	-
Procter & Gamble 4,70 % 15.02.2019	-	7.345.359
US Treasury Bill 0,00 % 05.10.2017	14.932.357	-
US Treasury 19.940.344	19.940.344	20.000.000
US Treasury Bill 0,00 % 30.03.2017	14.968.479	15.000.000
US Treasury 0,50 % 30.09.2016	-	30.033.959
US Treasury 0,75 % 31.07.2018	24.862.305	-
US Treasury 0,75 % 31.12.2017	9.984.766	-
US Treasury 0,875 % 15.06.2017	-	20.000.000
US Treasury 0,875 % 15.11.2017	10.005.469	-
US Treasury 1,00 % 31.10.2016	-	20.000.000
US Treasury Bill 0,00 % 07.07.2016	-	10.000.000
US Treasury Bill 0,00 % 29.12.2016	-	24.000.000
Verizon Communications 2,625 % 21.02.2020	-	7.143.943

Emerging Market Corporate Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

Steve Drew

Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von 6,6 % und blieb damit leicht hinter dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index zurück, der eine Rendite von 6,8 % in US-Dollar erzielte.

Die Unternehmensanleihen der Schwellenländer generierten über das Geschäftsjahr eine starke positive Gesamtrendite. Der Berichtszeitraum begann stark, wobei im Juli und August eine umfangreiche Erholungsrally stattfand, da sich die Folgen der Entscheidung beim Referendum im Vereinigten Königreich zum Austritt aus der Europäischen Union (EU) als weniger unmittelbar erwiesen, als manche befürchtet hatten, und Bedenken bezüglich des Putsches in der Türkei im Juni schnell nachließen. Die Performance wurde im September etwas schwächer, da erneut Zinssorgen aufkamen, obwohl die Renditen weiterhin positiv waren. Die leicht expansive Sprache bei Zentralbanksitzungen der Bank of Japan und der US-Notenbank (Fed) reichte aus, um dem Markt wenigstens in der ersten Septemberhälfte einen Grund für eine Denkpause zu verschaffen.

Die Performance im letzten Quartal des Jahres 2016 war gemischt: Im Oktober war sie unverändert, im November schwach und im Dezember wieder stärker. Es waren die Makroökonomie der entwickelten Märkte und geldpolitische Ereignisse (insbesondere die US-Präsidentenwahl im November und die Zinsanhebung durch die US-Notenbank im Dezember), wodurch die Schwellenmarktrenditen angetrieben wurden, und weniger Ereignisse in den Schwellenmärkten selbst.

Die Unternehmensanleihen der Schwellenländer lieferten während des restlichen Geschäftsjahres eine starke positive Rendite, angetrieben von einer anhaltenden Rally bei den Risikoanlagen und starken Zuflüssen in Schwellenmarkt-Rentenfonds. Bei den Schwellenmarkt-Unternehmen übertrafen die High-Yield-Titel weiterhin die Investment-Grade-Titel, da der Renditehunger unter den Anlegern stabil blieb.

Anfang 2017 erlebte der Markt einen Höhenflug, der eher auf die makroökonomischen und geldpolitischen Ereignisse an den entwickelten Märkten als auf spezifische Schwellenmarkt-Ereignisse zurückzuführen war. Jedoch erlebten wir in den letzten drei Monaten des Geschäftsjahres ein Wiederaufkeimen des geopolitischen Risikos in Lateinamerika. Der brasilianische Präsident Michel Temer war in den „Operation Weak Flesh“-Korruptionsskandal im Mai verwickelt und die Staatsanwaltschaft erhob gegen Ende Juni Anklage gegen ihn wegen Korruption und Behinderung der Justiz. Es war jedoch die restriktive Rhetorik der Zentralbanken gegen Ende Juni (sowohl von Mario Draghi bei der Europäischen Zentralbank als auch von der Fed), die die Renditen auf Staatsanleihen steigen ließ und den Renditehunger abschwächte, der die Renditen im Jahr 2017 bislang angetrieben hat.

Eine positive Performance kam von der Positionierung des Fonds in Lateinamerika, wobei die Positionen in Mexiko und Argentinien beide eine starke Performance zeigten. In Mexiko erhöhten Positionen in Funo (Immobilien) und Pemex (Öl und Gas) die Performance, während in Argentinien die Positionen in den Provinzen (Neuquen, Mendoza und Cordoba) die besten Performer waren. Die Fondspositionen in Staatsanleihen entwickelten sich ebenfalls gut.

Die Positionierung in Brasilien, insbesondere eine Position im Stahlhersteller CSN Resources (aus der wir im Mai dieses Jahres ausstiegen), war der Performance abträglich. Die Fondsperformance litt ebenfalls unter Untergewichtungen der brasilianischen Bergbaugesellschaft Vale und der Ölgesellschaft Petrobras.

Die Schwellenmarkt-Unternehmen haben im Jahr 2017 bislang eine gute Performance geliefert, trotz eines Anstiegs der Volatilität bei den Währungen und den Staatsanleihen der Schwellenmärkte (mit stärkeren Kursschwankungen) im Juni. Unsere Gewichtung in Asien, Lateinamerika sowie Mittel- und Osteuropa, dem Nahen Osten und Afrika entspricht weiterhin dem Marktgewicht. In unserer Vergleichsgruppe bleibt die Überzeugung (noch immer) schwach, was sich durch die relativ geringe Streuung der Renditen zeigt. Wir haben unsere Duration (Zinssensitivität) von einer Übergewichtung zum Marktgewicht geändert. Wir glauben, dass die Märkte die vorgeschlagene Bilanzkürzung der Fed noch nicht eingepreist haben und von den Zentralbanken weiterhin eine bedingungslose Unterstützung erwarten. Kürzliche Renditespitzen auf den entwickelten Märkten könnten ein Vorbote für weitere Volatilität sein. Folglich erwarten wir einen volatilen, jedoch schwächer werdenden Treasury-Markt im dritten Quartal und einen US-Dollar, der sich in einem festen Bereich bewegt, aber stärker wird. Das geopolitische Risiko steigt in Lateinamerika (Brasilien, Argentinien) und im Nahen Osten (Katar). Unsere kurzfristige Prognose ist vorsichtig. Renditekäufer finden anscheinend den allgemeinen Markt weiterhin attraktiv, die Mittelströme haben sich jedoch verlangsamt.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	55.864.281
Bankguthaben	14	7.817.794
Zinserträge und Dividenden	3	602.982
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		950.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	593.181
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		65.828.238
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1.891
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		156.170
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.655
Zinsaufwendungen und Dividenden		24
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		165.740

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	3.519.715
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	14.030
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	20.199
Erträge insgesamt		3.553.944
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	286.736
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	22.125
Depotstellengebühren	6	18.858
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	6.783
Verwahrstellengebühren	3	5.571
Andere Auslagen	3	26.173
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.261
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	8.375
Aufwendungen insgesamt		375.882
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		3.178.062
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.102.611
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	65.384
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	65.891
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.361.776)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.608
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.126.282)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(533.907)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(52.297)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	3.232.900
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		229
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.646.925
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.698.705
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		65.662.498

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		74.319.154	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		14.968.608
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.178.062	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(25.956.930)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.126.282)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(366.965)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.646.925	Dividendenausschüttung	13	(74)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		65.662.498

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.049,12	400,72	-	500,00	290.562,51
Ausgegebene Anteile	18.974,89	9.560,43	1.000,00	-	3.397,61
Zurückgenommene Anteile	(1.592,56)	(332,32)	-	-	(62.800,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	23.431,45	9.628,83	1.000,00	500,00	231.160,05
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	116,12	113,19	102,99	117,68	117,49

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.009,76	500,00	270.276,15	-
Ausgegebene Anteile	23.700,00	18.786,53	42.716,84	25,68
Zurückgenommene Anteile	(23.700,00)	(1.342,40)	(112.008,34)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	8.009,76	17.944,13	200.984,65	25,68
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	114,41	115,19	119,88	100,97

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	Zum	Zum	Zum
	63.115.751 USD	74.319.154 USD	65.662.498 USD	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)				103,36	108,95	116,12
A2 HEUR (EUR)				103,15	107,94	113,19
F2 (USD)				n. z.	n. z.	102,99
H2 (USD)				103,69	109,85	117,68
I2 (USD)				103,70	109,78	117,49
I2 HEUR (EUR)				103,41	108,67	114,41
X2 (USD)				103,15	108,43	115,19
Z2 HGBP (GBP)				104,62	111,90	119,88
Z3 HAUD (AUD)				n. z.	n. z.	100,97

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	1,73 %	1,48 %	1,44 %
A2 HEUR (EUR)	1,70 %	1,46 %	1,44 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
H2 (USD)	1,22 %	1,01 %	0,95 %
I2 (USD)	1,34 %	1,07 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,30 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,04 %	1,81 %	1,79 %
Z2 HGBP (GBP)	0,04 %	0,11 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	n. z.	0,11 %*

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

[^]angepasst

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
Z3 HAUD (AUD)	-	1,283974

Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
Z3 HAUD (AUD)	1,382271	1,197141

Wertentwicklung

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

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

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

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 85,08 %

Angola 0,64 %

Festverzinsliche Anleihen 0,64 %

USD	400.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	421.750	0,64
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Argentinien 7,68 %

Asset Backed 0,83 %

USD	525.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025	543.373	0,83
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 6,85 %

USD	475.000	Stadt Buenos Aires 7,50 % 01.06.2027	515.375	0,78
USD	465.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	494.063	0,75
USD	1.045.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	1.120.762	1,72
USD	705.000	Neuquen (Provinz) 8,625 % 12.05.2028	796.650	1,21
USD	860.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	902.999	1,38
USD	625.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023	660.940	1,01
			4.490.789	6,85

Bangladesch 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

USD	745.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019	780.388	1,19
-----	---------	--	---------	------

Brasilien 0,91 %

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	590.000	VM 5,375 % 04.05.2027	598.079	0,91
-----	---------	-----------------------	---------	------

Chile 2,01 %

Festverzinsliche Anleihen 2,01 %

USD	1.315.000	Chile (Republik) 3,86 % 21.06.2047	1.322.890	2,01
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

China 18,36 %

Festverzinsliche Anleihen 14,16 %

USD	590.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	602.538	0,92
USD	965.000	Huarong Finance II 2,875 % Perpetual	927.365	1,41
USD	2.095.000	Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21.11.2017	2.109.664	3,22
USD	1.440.000	Sinopec Capital 2013 1,875 % 24.04.2018	1.438.143	2,19
USD	1.820.000	Sinopec Group Overseas Development 2017 3,625 % 12.04.2027	1.824.999	2,79
USD	1.820.000	State Grid Overseas Investment 2016 2,75 % 04.05.2022	1.813.538	2,76
USD	555.000	Yanlord Land 5,875 % 23.01.2022	574.533	0,87
			9.290.780	14,16

Zinsvariable Anleihe 4,20 %

USD	1.835.000	Bank of China FRN 14.02.2020	1.835.349	2,80
USD	920.000	Bank of Communications FRN 16.08.2019	922.244	1,40
			2.757.593	4,20

Kolumbien 1,80 %

Festverzinsliche Anleihen 1,80 %

USD	565.000	Ecopetrol 7,375 % 18.09.2043	613.025	0,94
USD	560.000	SURA Asset Management 4,375 % 04.11.2027	567.806	0,86
			1.180.831	1,80

Ägypten 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

USD	705.000	Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047	761.400	1,16
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

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

Georgien 1,40 %

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

USD	450.000	BGEO 6,00 % 26.07.2023	458.438	0,70
USD	440.000	Georgian Oil and Gas 6,75 % 26.04.2021	462.000	0,70
			920.438	1,40

Guatemala 0,65 %

Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

USD	415.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027	428.876	0,65
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Hongkong 2,65 %

Festverzinsliche Anleihen 2,65 %

USD	815.000	Hutchison Whampoa International 14 1,625 % 31.10.2017	813.540	1,24
USD	940.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % 29.12.2049	929.107	1,41
			1.742.647	2,65

Indien 3,21 %

Festverzinsliche Anleihen 3,21 %

USD	1.500.000	Export-Import Bank of India 4,00 % 07.08.2017	1.509.953	2,29
USD	600.000	State Bank of India 4,125 % 01.08.2017	600.894	0,92
			2.110.847	3,21

Jamaika 2,75 %

Festverzinsliche Anleihen 2,75 %

USD	830.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	730.442	1,11
USD	410.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	386.835	0,59
USD	580.000	Jamaika (Regierung) 8,00 % 15.03.2039	687.300	1,05
			1.804.577	2,75

Kuwait 4,15 %

Festverzinsliche Anleihen 4,15 %

USD	920.000	Equate Petrochemical 4,25 % 03.11.2026	935.180	1,42
USD	1.010.000	Kuwait (Staat) 2,75 % 20.03.2022	1.013.787	1,55
USD	760.000	Kuwait (Staat) 3,50 % 20.03.2027	777.104	1,18
			2.726.071	4,15

Mexiko 3,06 %

Festverzinsliche Anleihen 3,06 %

USD	405.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	441.450	0,67
USD	915.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	921.405	1,41
USD	605.000	Trust F/1401 6,95 % 30.01.2044	643.550	0,98
			2.006.405	3,06

Marokko 1,41 %

Festverzinsliche Anleihen 1,41 %

USD	820.000	Office Chérifien Des Phosphates 6,875 % 25.04.2044	924.550	1,41
-----	---------	--	---------	------

Niederlande 0,68 %

Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

USD	445.000	Zhaikmunai 6,375 % 14.02.2019	448.616	0,68
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Pakistan 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

USD	665.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	764.910	1,16
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

Panama 0,84 %

Asset Backed 0,84 %

USD	545.000	Panama (Republik) 4,50 % 15.05.2047	551.131	0,84
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Peru 0,62 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %		
USD 400.000	Petróleos del Peru 5,625 % 19.06.2047	405.000 0,62
Philippinen 3,80 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,74 %		
USD 575.000	San Miguel 4,875 % 26.04.2023	591.647 0,90
USD 1.095.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	1.207.511 1,84
		1.799.158 2,74
Variabel verzinsliche Anleihen 1,06 %		
USD 650.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	698.019 1,06
Katar 1,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,23 %		
USD 800.000	Katar (Staat) 4,625 % 02.06.2046	810.000 1,23
Russische Föderation 2,99 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,99 %		
USD 790.000	GTLK Europe 5,95 % 19.07.2021	830.685 1,27
USD 400.000	Russian Federation 5,25 % 23.06.2047	403.400 0,61
USD 705.000	SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16.06.2023	729.675 1,11
		1.963.760 2,99
Saudi-Arabien 2,88 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,88 %		
USD 825.000	KSA Sukuk 3,628 % 20.04.2027	844.181 1,29
USD 1.025.000	Saudi-Arabien (Königreich) 4,50 % 26.10.2046	1.047.038 1,59
		1.891.219 2,88
Spanien 0,71 %		
Asset Backed 0,71 %		
USD 460.000	Celeo Redes Operación Chile 5,20 % 22.06.2047	468.050 0,71
Supranational 5,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,87 %		
USD 615.000	Africa Finance 3,875 % 13.04.2024	610.511 0,93
USD 800.000	African Export-Import Bank 4,00 % 24.05.2021	811.648 1,24
USD 590.000	African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024	585.276 0,89
USD 800.000	Banque Ouest Africane 5,50 % 06.05.2021	849.668 1,29
USD 980.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	1.000.215 1,52
		3.857.318 5,87
Surinam 0,49 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,49 %		
USD 310.000	Surinam (Republik) 9,25 % 26.10.2026	319.300 0,49
Türkei 6,93 %		
Festverzinsliche Anleihen 6,93 %		
USD 705.000	Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17.10.2019	721.744 1,10
USD 335.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,25 % 20.04.2021	355.100 0,54
USD 880.000	Türkiye Is Bankasi 5,00 % 30.04.2020	887.370 1,35
USD 495.000	Türkiye Is Bankasi 7,00 % 29.06.2028	499.950 0,76
USD 935.000	Vakifbank 3,75 % 15.04.2018	936.261 1,44
USD 570.000	Yapi ve Kredi Bankasi 5,75 % 24.02.2022	578.550 0,88
USD 570.000	Yapi ve Kredi Bankasi 5,85 % 21.06.2024	565.725 0,86
		4.544.700 6,93

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Ukraine 1,45 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,45 %		
USD 395.000	Kernel Holding 8,75 % 31.01.2022	423.144 0,64
USD 520.000	MHP 7,75 % 10.05.2024	529.425 0,81
		952.569 1,45
Vereinigte Arabische Emirate 1,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,19 %		
USD 785.000	MDC-GMTN 3,75 % 19.04.2029	782.253 1,19
Vereinigtes Königreich 1,21 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 1,21 %		
USD 795.000	Qatar Reinsurance 4,95 % Perpetual	795.994 1,21
Wertpapiervermögen		55.864.281 85,08
Derivate 0,89 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,89 %		
	Kauf AUD 2.585: Verkauf USD 1.948 Juli 2017	39 -
	Kauf AUD 39: Verkauf USD 29. Juli 2017	1 -
	Kauf EUR 10.548: Verkauf USD 11.831 Juli 2017	231 -
	Kauf EUR 1.079.120: Verkauf USD 1.210.401 Juli 2017	23.645 0,04
	Kauf EUR 8.970: Verkauf USD 10.061 Juli 2017	197 -
	Kauf EUR 907.113: Verkauf USD 1.017.469 Juli 2017	19.876 0,03
	Kauf GBP 24.423.710: Verkauf USD 31.157.889 Juli 2017	549.192 0,83
	Kauf USD 434.321: Verkauf GBP 340.451 Juli 2017	(7.655) (0,01)
		585.526 0,89
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		56.449.807 85,97
Sonstiges Nettovermögen		9.212.691 14,03
Nettoanlagevermögen insgesamt		65.662.498 100,00

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Angola		
Northern Lights III 7,00 % 16.08.2019	-	2.068.003
Argentinien		
Argentinien (Republik) 7,125 % 06.07.2036	2.457.129	2.491.304
Brasilien		
Petrobras International Finance 7,875 % 15.03.2019	-	1.961.750
China		
Huarong Finance II 2,875 % Perpetual	1.841.733	-
Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21.11.2017	2.104.428	-
Jamaika		
Digicel 7,125 % 01.04.2022	-	2.085.975
Jamaika (Regierung) 8,00 % 15.03.2039	1.926.286	-
Mexiko		
Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	2.458.323	-
Katar		
Katar (Staat) 4,625 % 02.06.2046	2.051.268	-
Südkorea		
Export-Import Bank Korea 4,00 % 11.01.2017	2.526.174	2.547.228
Hyundai Capital Services 4,375 % 27.07.2016	-	1.950.000
KEB Hana Bank 3,50 % 25.10.2017	5.066.903	5.092.228
Korea Development Bank 2,50 % 13.01.2021	-	2.350.723
Türkei		
Türkei (Republik) 5,75 % 22.03.2024	3.495.715	3.561.854
USA		
iShares II USD High Yield Corporate Bond	10.712.057	10.789.793

Euro Corporate Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

Stephen Thariyan, Tim Winstone und Tom Ross

Mit Wirkung zum 1. Februar 2017 verwaltet auch Tim Winstone den Fonds.

Der Fonds erzielte über das Geschäftsjahr eine Rendite von 2,3 % und übertraf somit den iBoxx Euro Corporates Index, der in Euro gemessen eine Rendite von 1,2 % erzielte.

Die Euro-Investment-Grade-Märkte lieferten über den Berichtszeitraum eine positive Gesamtrendite. Das Geschäftsjahr begann positiv, jedoch wurden die Renditen im September schwächer, da sich die Anlegerstimmung vor dem Hintergrund gesteigerter Sorgen bezüglich wichtiger Sitzungen der Bank of Japan und der US-Notenbank (Fed) verschlechterte. Die Gesamtrenditen im Oktober und November waren ebenfalls negativ. Im Oktober belasteten Bewegungen der europäischen Staatsanleihen die Performance, da positive europäische Wirtschaftsdaten und Sorgen über eine Drosselung der quantitativen Lockerung der Europäischen Zentralbank (EZB) (eine Reduzierung ihrer Stimulierungsmaßnahmen) die Anleger dazu veranlassten, aus der Anlageklasse auszusteigen. Im November ging die Nachfrage nach europäischen Investment-Grade-Schuldtiteln vor dem Hintergrund einer erhöhten Volatilität (stärkere Kursschwankungen) nach dem Sieg von Donald Trump bei der Präsidentschaftswahl zurück.

Im Dezember verbesserte sich die Marktstimmung, da im Lauf des Monats positive Gesamt- und Überschussrenditen veröffentlicht wurden. Im Dezember gab die EZB eine Verringerung der Anleihenkäufe um 20 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR pro Monat ab April 2017 bekannt, allerdings bei einer Verlängerung des Kaufprogramms bis Dezember 2017. Außerdem stimmten die Italiener bei dem Referendum gegen die Verfassungsreformen, der italienische Premierminister trat zurück und die US-Notenbank hob erstmals seit Dezember 2015 die Zinsen an.

Trotz positiver Überschussrenditen wurden im Januar und März negative Gesamtrenditen vermeldet, da die Anleger den deutschen Staatsanleihen den Rücken kehrten. Die Gesamtrenditen waren im Februar jedoch positiv, angetrieben von einer Rally bei den europäischen Staatsanleihen. Der März war besonders ereignisreich: Bei der Parlamentswahl in den Niederlanden setzte sich der niederländische Premierminister Mark Rutte gegen den populistischen Politiker Geert Wilders durch, die Fed hob die Zinssätze um 25 Basispunkte an und das Vereinigte Königreich aktivierte formell Artikel 50 des Vertrags von Lissabon (was den offiziellen Beginn der EU-Austrittsverhandlungen markierte).

Im April verengten sich die Kreditspreads während und nach der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahl stark, wobei Emmanuel Macron und Marine Le Pen es in die zweite Runde im Mai schafften. In anderen Teilen der Welt gab es ebenfalls viele politische Neuigkeiten, da Donald Trump den FBI-Direktor James Comey entließ. Im Vereinigten Königreich wurden die Schlagzeilen von der Einberufung einer vorgezogenen Parlamentswahl im Juni dominiert, die zu einer Pattsituation im Parlament führte. Im Juni verengten sich die Kreditspreads ebenfalls, obwohl ein starker Abverkauf bei den Zinssätzen gegen Ende Juni nach restriktiver Rhetorik von EZB-Präsident Mario Draghi zu negativen Gesamtrenditen führte.

Eine positive Performance lieferten übergewichtete Positionen in dem britischen Einzelhandelsunternehmen Tesco, das Lebensmittel und allgemeine Handelswaren verkauft, und dem italienischen Luftfahrt- und Rüstungsunternehmen Leonardo. Weitere positive Performance stammte von einer übergewichteten Position in französischen Staatsanleihen. Die Spreads zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen setzten den gegen Ende April 2017 begonnenen Trend fort und verengten sich im Mai weiter, da sich die französischen Risikoprämien nach den französischen Präsidentschaftswahlen normalisierten. Wir nutzten die Stärke auf dem Markt, um diese Position im Juni glattzustellen. Der Fonds profitierte auch von übergewichteten Positionen in den Sektoren Immobilien (Aroundtown) und Grundstoffe (Glencore).

Die größte negative Performance stammte von der übergewichteten Positionierung in mit AAA bewerteten deutschen Bundesanleihen. Eine Untergewichtung der Lufthansa über Credit Default Swaps war der Performance ebenfalls abträglich, obwohl wir diese Position im letzten Quartal des Berichtsjahres schlossen. Eine untergewichtete Position in Ford und eine Übergewichtung von Petroleos Mexicanos beeinträchtigten die Performance zusätzlich.

Im Hinblick auf die Fundamentaldaten sind die europäischen Investment-Grade-Schuldtitel weiterhin in einem relativ robusten Zustand, da die Ausfallraten und die Fremdfinanzierung der Unternehmen weiterhin niedrig sind, während die europäischen Wirtschaftsdaten stabil sind. Die Zuflüsse in die Anlageklasse waren im Juni positiv, angetrieben von Käufen seitens Investmentfonds mit kürzerer Laufzeit. Die Bewertungen sind jedoch noch teurer geworden, da die europäischen Investment-Grade-Spreads im Juni mit 101 Basispunkten abschlossen (Bank of America Merrill Lynch Euro Corporate Index Spread to Worst gegenüber Staatsanleihen), 6 Basispunkte enger als zu Beginn des Monats. Die Spreads werden weiterhin am engeren Ende der bislang im Jahr 2017 beobachteten Niveaus gehandelt, was dazu führt, dass wir der Anlageklasse allgemein unaufgeregt gegenüberstehen. Die auf europäische Investment-Grade-Schuldtitel verfügbaren Renditen bleiben ebenfalls gering, was auf diesem renditehungrigen Markt weiterhin die zukünftige Nachfrage der Anleger nach der Anlageklasse beschränken wird. Wir sind leicht auf ein „Long“-Kreditrisiko gegenüber der Benchmark ausgerichtet, mit einer Untergewichtung der europäischen Investment-Grade-Schuldtitel und einer Übergewichtung der benchmarkfernen Positionen.

Längerfristig bleiben wir vorsichtig und erwarten, dass die europäischen Investment-Grade-Gesamtrenditen im Jahr 2017 unspektakulär sein werden. Während die wichtigsten politischen Ereignisse des Jahres 2017 hinter uns liegen, bestehen Risiken, beispielsweise die Wahlen in Deutschland und möglicherweise in Italien, die Umsetzung von Donald Trumps protektionistischer Agenda und die Verhandlungen des Vereinigten Königreichs mit der Europäischen Union, die eine Verschlechterung der Anlegerstimmung hervorrufen könnten. Die Reduzierung der Käufe durch die EZB hat sich bislang eher auf Staats- als auf Unternehmensanleihen konzentriert, was zu einer weiteren Verengung der europäischen Investment-Grade-Kreditspreads geführt hat. Wenn die EZB eine weitere Drosselung ihres Anreizprogramms ankündigt, stellen wir uns vor, dass sich die Kreditspreads natürlich weiten werden. Vor diesem Hintergrund bleiben wir auf relativen Wert konzentriert und nutzen unsere starken Kompetenzen bei der Bottom-up-Auswahl von Schuldtiteln und unsere Fähigkeiten bei benchmarkfernen Anlagen sowie alle entstehenden Volatilitätsphasen, um attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	2.232.047.253
Bankguthaben	14	151.645.099
Zinserträge und Dividenden	3	20.088.341
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.879.150
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.061.977
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	4.722.339
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	6.937.258
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.711.386
Sonstiges Vermögen		496
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.425.093.299
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	13.687
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		54.646.025
Steuern und Aufwendungen		4.604.872
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.507.651
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.748.763
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	9.382.368
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.356.118
Zinsaufwendungen und Dividenden		3.643.491
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		80.902.975
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		2.344.190.324

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	56.781.728
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	488.268
Erträge insgesamt		57.269.996
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	18.522.069
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.189.686
Depotstellengebühren	6	235.589
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.428.270
Verwahrstellengebühren	3	260.800
Andere Auslagen	3	1.534.550
Derivativer Aufwand	3	3.965.258
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	38.582
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	631.704
Aufwendungen insgesamt		28.806.508
Nettoerträge aus Wertpaperanlagen		28.463.488
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	51.412.648
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	4.562.078
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.799.296)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(463.935)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.735.786
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.007.619
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		66.454.900
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(27.386.190)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	5.718.920
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(774.730)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(5.250.913)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(404.295)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(28.097.208)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		66.821.180

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		3.150.702,741		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.030.808,229
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		28.463,488		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.896.216,071)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		66.454,900		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 (4.275,853)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(28.097,208)		Dividendenausschüttung	13 (3.649,902)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	2.344.190,324

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A1 HGBP (GBP)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	689.377,64	132.738,25	5.380.753,72	162.504,92	26.076,84	741.436,56
Ausgegebene Anteile	111.095,15	12.748,86	1.161.993,86	7.851,20	143.363,96	73.763,96
Zurückgenommene Anteile	(182.441,66)	(72.713,10)	(2.259.601,40)	(74.695,07)	(45.418,07)	(471.066,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	618.031,13	72.774,01	4.283.146,18	95.661,05	124.022,73	344.133,72
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	130,78	122,76	153,44	123,74	1.331,99	116,64
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	-	203.179,31	-	9.235,42	25,00
Ausgegebene Anteile	25,00	25,00	56.687,76	20.893,09	18.973,77	40.856,14
Zurückgenommene Anteile	-	-	(169.889,23)	-	(5.881,71)	(40.175,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25,00	25,00	89.977,84	20.893,09	22.327,48	706,14
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,10	102,01	109,96	100,28	103,09	104,30
	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	77.844,79	8.275,80	9.354,56	22.806,39	1.314.442,21	879.921,95
Ausgegebene Anteile	45.682,85	1.000,00	385,00	700,00	1.435.258,60	74.819,91
Zurückgenommene Anteile	(56.456,31)	(2.777,83)	(4.500,00)	(22.781,39)	(932.818,66)	(952.463,75)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	67.071,33	6.497,97	5.239,56	725,00	1.816.882,15	2.278,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	115,61	104,33	1.049,39	107,38	133,61	90,99
	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	X1 (EUR)	X2 (EUR)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	11.879.527,78	69.654,94	64.498,18	17.786,12	118.739,00	
Ausgegebene Anteile	3.342.234,98	5.067,47	529.430,71	3.457,50	135.899,30	
Zurückgenommene Anteile	(7.383.376,71)	(40.355,85)	(490.336,98)	(5.428,02)	(171.943,05)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	7.838.386,05	34.366,56	103.591,91	15.815,60	82.695,25	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	158,26	113,25	107,69	105,85	135,31	

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 3.635.893.853	EUR 3.150.702.741	EUR 2.344.190.324	A1 (EUR)	126,87	128,86	130,78
4.065.175.334 USD	3.511.686.863 USD	2.673.468.728 USD	A1 HGBP (GBP)	117,16	119,98	122,76
			A2 (EUR)	145,80	150,04	153,44
			A2 HCHF (CHF)	119,02	121,67	123,74
			A2 HSEK (SEK)	1.271,90	1.305,30	1.331,99
			A2 HUSD (USD)	108,30	112,32	116,64
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	111,10
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	102,01
			G2 (EUR)	103,39	106,97	109,96
			G2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	100,28
			H1 (EUR)	n. z.	101,59	103,09
			H1 HGBP (GBP)	n. z.	102,18	104,30
			H2 (EUR)	109,07	112,64	115,61
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	102,21	104,33
			H2 HSEK (SEK)	n. z.	1.024,64	1.049,39
			H2 HUSD (USD)	n. z.	103,26	107,38
			I1 (EUR)	129,60	131,64	133,61
			I1 (USD)	86,31	87,40	90,99
			I2 (EUR)	149,08	154,10	158,26
			I2 HCHF (CHF)	108,00	110,89	113,25
			I2 HUSD (USD)	98,96	103,09	107,69
			X1 (EUR)	102,71	104,30	105,85
			X2 (EUR)	129,47	132,77	135,31

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A1 HGBP (GBP)	1,17 %	1,19 %	1,23 %
A2 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)	1,17 %	1,19 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,19 %	1,22 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	0,96 %*
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,05 %*
G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %	0,65 %
G2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,69 %*
H1 (EUR)	n. z.	0,86 %	0,80 %
H1 HGBP (GBP)	n. z.	0,81 %	0,81 %
H2 (EUR)	0,74 %	0,81 %	0,80 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	0,81 %	0,80 %
H2 HSEK (SEK)	n. z.	0,80 %	0,80 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	0,80 %	0,81 %
I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I1 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %	0,81 %
X1 (EUR)	1,47 %	1,53 %	1,52 %
X2 (EUR)	1,47 %	1,53 %	1,52 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
A1 (EUR)	-	-
A1 HGBP (GBP)	-	-
I1 (EUR)	-	-
I1 (USD)	-	-
X1 (EUR)	0,156966	0,077317

Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A1 (EUR)	-	1,005267
A1 HGBP (GBP)	-	0,895324
H1 (EUR)	-	1,179986
H1 HGBP (GBP)	-	2,005084
I1 (EUR)	-	1,605489
I1 (USD)	-	0,839538
X1 (EUR)	0,116122	0,090985

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	9,25	8,48	0,68	2,91	2,27
iBoxx Euro Corporates Index		7,43	7,16	1,60	5,02	1,21

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 95,18 %

Australien 2,24 %

Festverzinsliche Anleihen 1,29 %

EUR	19.000.000	National Australia Bank 0,625 % 10.11.2023	18.877.512	0,81
EUR	11.000.000	Scentre Management 1,50 % 31.12.2020	11.359.161	0,48
			30.236.673	1,29

Variabel verzinsliche Anleihen 0,95 %

EUR	11.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	12.867.954	0,55
GBP	2.781.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042	3.549.280	0,15
EUR	5.750.000	Santos 8,25 % 22.09.2070	5.813.175	0,25
			22.230.409	0,95

Österreich 0,85 %

Festverzinsliche Anleihen 0,85 %

EUR	7.000.000	JAB 1,25 % 22.05.2024	7.063.190	0,30
EUR	5.700.000	JAB 2,00 % 18.05.2028	5.788.938	0,25
EUR	6.000.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	7.012.890	0,30
			19.865.018	0,85

Belgien 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

EUR	16.000.000	Anheuser-Busch InBev Finance 2,75 % 17.03.2036	17.121.609	0,73
-----	------------	--	------------	------

Kaimaninseln 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

EUR	3.700.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	3.657.524	0,16
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Dänemark 2,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,83 %

EUR	19.500.000	TDC 1,75 % 27.02.2027	19.459.623	0,83
-----	------------	-----------------------	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,59 %

EUR	10.000.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	11.359.500	0,48
EUR	7.900.000	Jyske Bank 2,25 % 05.04.2029	8.046.529	0,34
EUR	17.000.000	Nykredit Realkredit 2,75 % 17.11.2027	17.865.551	0,77
			37.271.580	1,59

Finnland 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

EUR	15.500.000	Sampo 1,50 % 16.09.2021	16.118.734	0,69
-----	------------	-------------------------	------------	------

Zero / Discount Rate Bond 0,23 %

EUR	5.400.000	Metso 1,125 % 13.06.2024	5.342.598	0,23
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

Frankreich 17,48 %

Festverzinsliche Anleihen 15,09 %

EUR	20.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375 % 26.03.2026	20.559.911	0,88
EUR	15.500.000	BNP Paribas 0,75 % 11.11.2022	15.680.566	0,67
EUR	19.000.000	BNP Paribas 2,00 % 28.01.2019	19.628.867	0,84
EUR	10.500.000	BNP Paribas 2,375 % 20.05.2024	11.565.159	0,49
EUR	7.000.000	Capgemini 0,50 % 09.11.2021	6.984.588	0,30
EUR	11.700.000	Christian Dior 0,75 % 24.06.2021	11.831.028	0,50
EUR	3.200.000	Coentreprise de Transport d'Electricite 0,875 % 29.09.2024	3.174.086	0,14
EUR	5.000.000	Cofiroute 0,75 % 07.02.2025	4.782.282	0,20
EUR	3.000.000	Credit Agricole Assurances 4,75 % 27.09.2048	3.348.876	0,14
EUR	13.500.000	Credit Agricole 1,25 % 14.04.2026	13.641.568	0,58
EUR	11.500.000	Credit Agricole 1,375 % 03.05.2027	11.580.461	0,49
EUR	6.000.000	Credit Agricole 1,875 % 20.12.2026	6.143.670	0,26

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

Frankreich (Fortsetzung)

EUR	14.000.000	Edenred 1,875 % 30.03.2027	14.123.688	0,60
EUR	10.000.000	Électricité de France 1,00 % 13.10.2026	9.715.542	0,41
EUR	30.000.000	Frankreich (Regierung) 0,25 % 25.11.2026	28.736.879	1,23
EUR	35.000.000	Frankreich (Regierung) 1,00 % 25.05.2027	35.683.141	1,53
EUR	7.300.000	Fromageries Bel 1,50 % 18.04.2024	7.346.574	0,31
EUR	18.000.000	GDF Suez 1,50 % 20.07.2017	18.014.544	0,77
EUR	14.500.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	14.537.081	0,62
EUR	3.600.000	Mercialys 1,787 % 31.03.2023	3.715.507	0,16
EUR	15.000.000	RCI Banque 1,625 % 11.04.2025	15.235.195	0,65
EUR	1.400.000	SCOR 3,625 % 27.05.2048	1.521.911	0,06
EUR	10.000.000	Société Générale 0,75 % 19.02.2021	10.178.913	0,43
EUR	6.500.000	Société Générale 2,625 % 27.02.2025	6.846.270	0,29
EUR	6.000.000	SUEZ 1,00 % 03.04.2025	6.022.229	0,26
EUR	10.000.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19.10.2022	10.895.577	0,46
EUR	30.600.000	TOTAL 3,875 % Perpetual	33.055.075	1,42
EUR	9.000.000	Veolia Environnement 4,45 % Perpetual	9.278.730	0,40
			353.827.918	15,09

Zinsvariable Anleihe 0,34 %

EUR	8.000.000	Safran FRN 28.06.2021	8.025.520	0,34
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,05 %

EUR	10.000.000	AXA 3,375 % 06.07.2047	10.683.819	0,46
EUR	3.000.000	BNP Paribas Cardiff 4,032 % Perpetual	3.209.654	0,14
EUR	24.500.000	EDF 4,125 % Perpetual	25.896.821	1,10
EUR	5.000.000	Orange VAR Perpetual	5.438.792	0,23
EUR	2.500.000	Orange 5,25 % Perpetual	2.857.984	0,12
			48.087.070	2,05

Deutschland 12,65 %

Festverzinsliche Anleihen 10,31 %

EUR	12.500.000	ATF Netherlands 1,50 % 15.07.2024	12.246.025	0,52
EUR	6.500.000	BMW Finance 0,75 % 12.07.2024	6.493.804	0,28
EUR	8.000.000	BMW Finance 1,25 % 05.09.2022	8.335.896	0,36
EUR	17.775.000	Daimler 1,50 % 03.07.2029	17.519.093	0,75
EUR	3.000.000	Deutsche Bank 1,125 % 17.03.2025	2.962.265	0,13
EUR	2.000.000	Deutsche Bank 1,25 % 08.09.2021	2.043.784	0,09
EUR	12.000.000	Deutsche Bank 2,375 % 11.01.2023	12.898.547	0,55
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom International Finance 0,625 % 03.04.2023	9.968.354	0,43
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom International Finance 0,875 % 30.01.2024	10.019.271	0,43
EUR	3.000.000	Fresenius Finance Ireland 0,875 % 31.01.2022	3.007.570	0,13
EUR	3.500.000	Fresenius Finance Ireland 1,50 % 30.01.2024	3.546.251	0,15
EUR	25.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	24.552.333	1,04
EUR	40.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2021	45.872.200	1,95
EUR	6.000.000	HeidelbergCement 1,50 % 07.02.2025	6.090.718	0,26
EUR	8.610.000	innogy Finance II 5,75 % 14.02.2033	12.752.362	0,54
EUR	13.500.000	KfW 0,625 % 04.07.2022	13.968.056	0,60
EUR	18.500.000	KfW 3,50 % 04.07.2021	21.262.578	0,91
EUR	9.000.000	Unitymedia 3,75 % 15.01.2027	9.218.025	0,39
EUR	18.700.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30.03.2027	18.744.424	0,80
			241.501.556	10,31

Variabel verzinsliche Anleihen 2,34 %

EUR	12.000.000	Allianz 3,375 % Perpetual	12.874.500	0,55
EUR	18.000.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	18.371.520	0,78
EUR	10.000.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	10.518.600	0,45
EUR	6.000.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15.09.2023	6.164.940	0,26
EUR	7.000.000	Volkswagen International Finance 2,50 % Perpetual	7.007.233	0,30
			54.936.793	2,34

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

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

Hongkong 0,41 % Festverzinsliche Anleihen 0,41 %		
EUR 10.000.000	CK Hutchison Finance (16) II 0,875 % 03.10.2024	9.703.887 0,41

Island 1,05 % Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
EUR 8.000.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	8.174.836 0,35
EUR 8.000.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	8.220.583 0,35
EUR 8.000.000	Landsbankinn 1,625 % 15.03.2021	8.184.057 0,35
		24.579.476 1,05

Irland 1,14 % Festverzinsliche Anleihen 1,14 %		
EUR 5.000.000	Ardagh Packaging Finance 2,75 % 15.03.2024	5.110.000 0,22
GBP 6.300.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	7.180.068 0,31
EUR 5.500.000	Bank of Ireland 3,25 % 15.01.2019	5.770.600 0,25
EUR 7.500.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	8.710.106 0,36
		26.770.774 1,14

Italien 2,39 % Festverzinsliche Anleihen 2,39 %		
EUR 5.000.000	CDP Reti 1,875 % 29.05.2022	5.159.875 0,22
EUR 4.500.000	Intesa Sanpaolo 0,875 % 27.06.2022	4.511.025 0,19
EUR 5.500.000	Intesa Sanpaolo 1,125 % 4.03.2022	5.586.791 0,24
EUR 19.000.000	Italien (Republik) 1,25 % 01.12.2026	17.781.070 0,76
EUR 9.550.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	9.441.426 0,40
EUR 2.550.000	Leonardo 1,50 % 21.01.2022	3.032.475 0,13
USD 1.705.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	1.689.354 0,07
USD 4.655.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15.07.2039	4.897.999 0,21
USD 509.000	Telecom Italia Capital 7,20 % 18.07.2036	521.512 0,02
EUR 2.500.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	3.485.400 0,15
		56.106.927 2,39

Luxemburg 0,05 % Festverzinsliche Anleihen 0,05 %		
USD 1.295.000	Altice Finco 7,625 % 15.02.2025	1.213.567 0,05

Niederlande 3,53 % Festverzinsliche Anleihen 2,43 %		
EUR 8.500.000	ABN AMRO Bank 0,625 % 31.05.2022	8.588.565 0,37
EUR 5.000.000	ABN AMRO Bank 7,125 % 06.07.2022	6.443.728 0,27
EUR 9.500.000	Rabobank Nederland 4,75 % 15.01.2018	9.757.526 0,42
EUR 31.000.000	Shell International Finance 0,375 % 15.02.2025	29.907.825 1,28
EUR 2.300.000	UPC 3,875 % 15.06.2029	2.224.675 0,09
		56.922.319 2,43

Variabel verzinsliche Anleihen 1,10 %		
EUR 24.500.000	Rabobank Nederland 2,50 % 26.05.2026	25.745.981 1,10

Neuseeland 0,33 % Festverzinsliche Anleihen 0,33 %		
EUR 7.900.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01.03.2022	7.845.338 0,33

Portugal 1,42 % Festverzinsliche Anleihen 1,42 %		
EUR 9.000.000	EDP Finance 1,125 % 12.02.2024	8.809.887 0,38
EUR 5.700.000	EDP Finance 1,875 % 29.09.2023	5.877.368 0,25
USD 2.550.000	EDP Finance 4,125 % 15.01.2020	2.319.069 0,10
EUR 8.000.000	EDP Finance 4,125 % 20.01.2021	9.000.225 0,38
USD 7.605.000	EDP Finance 5,25 % 14.01.2021	7.169.753 0,31
		33.176.302 1,42

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

Singapur 0,56 % Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 13.000.000	Temasek Financial I 0,50 % 01.03.2022	13.090.571 0,56

Spanien 4,68 % Festverzinsliche Anleihen 4,68 %		
EUR 4.000.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	4.115.336 0,18
EUR 7.300.000	FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	7.321.090 0,31
EUR 9.500.000	FCC Aqualia 2,629 % 08.06.2027	9.522.810 0,41
EUR 9.500.000	Iberdrola Finanzas 1,00 % 07.03.2025	9.484.405 0,40
EUR 18.500.000	Inmobiliaria Colonial 1,45 % 28.10.2024	18.189.318 0,77
EUR 6.000.000	Madrileña Red de Gas Finance 1,375 % 11.04.2025	6.008.976 0,26
EUR 3.700.000	Madrileña Red de Gas Finance 2,25 % 11.04.2029	3.770.737 0,16
EUR 13.500.000	Merlin Properties SOCIMI 1,875 % 02.11.2026	13.342.949 0,57
EUR 8.000.000	Merlin Properties SOCIMI 2,225 % 25.04.2023	8.356.312 0,36
EUR 11.000.000	Red Eléctrica Financiaciones 2,375 % 31.05.2019	11.488.109 0,49
EUR 11.500.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	11.985.850 0,51
EUR 6.000.000	Telefonica Emisiones 1,528 % 17.01.2025	6.107.434 0,26
		109.693.326 4,68

Schweden 3,83 % Festverzinsliche Anleihen 3,62 %		
EUR 10.200.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07.02.2025	10.220.756 0,44
EUR 7.300.000	Fastighets Balder 1,125 % 14.03.2022	7.308.691 0,31
EUR 14.000.000	Fastighets Balder 1,875 % 14.03.2025	14.074.271 0,60
EUR 13.500.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09.09.2026	12.937.393 0,55
EUR 3.000.000	Intrum Justitia 2,75 % 15.07.2022	3.020.166 0,13
EUR 3.000.000	Intrum Justitia 3,125 % 15.07.2024	2.994.747 0,13
EUR 7.500.000	Nordea Bank 2,00 % 17.02.2021	7.976.876 0,34
EUR 8.000.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	8.920.867 0,38
EUR 17.500.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	17.328.323 0,74
		84.782.090 3,62

Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %		
EUR 5.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 1,375 % 31.10.2028	4.980.122 0,21

Schweiz 2,00 % Festverzinsliche Anleihen 1,84 %		
EUR 11.000.000	Credit Suisse London 1,125 % 15.09.2020	11.322.228 0,48
EUR 11.500.000	Credit Suisse 1,25 % 14.04.2022	11.755.017 0,50
EUR 10.600.000	UBS 0,50 % 15.05.2018	10.668.762 0,46
EUR 9.000.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	9.345.161 0,40
		43.091.168 1,84

Variabel verzinsliche Anleihen 0,16 %		
EUR 3.500.000	Demeter Investments 3,50 % 01.10.2046	3.850.661 0,16

Vereinigtes Königreich 18,38 % Festverzinsliche Anleihen 15,80 %		
GBP 15.000.000	AA Bond 2,875 % 31.01.2022	17.423.571 0,74
EUR 11.200.000	Anglo-American Capital 3,25 % 03.04.2023	12.225.304 0,52
GBP 4.205.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	5.111.671 0,22
EUR 12.500.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	12.920.021 0,55
EUR 11.000.000	Bacardi 2,75 % 03.07.2023	12.166.017 0,52
EUR 6.000.000	BG Energy Capital 3,00 % 16.11.2018	6.257.452 0,27
EUR 9.900.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	10.257.944 0,44
EUR 12.000.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	12.155.150 0,52
EUR 5.600.000	Channel Link Enterprises Finance 1,761 % 30.06.2050	5.643.187 0,24
EUR 4.000.000	Channel Link Enterprises Finance 2,706 % 30.06.2050	4.044.460 0,17
EUR 11.000.000	CNH Industrial Finance 1,375 % 23.05.2022	11.103.884 0,47
EUR 17.600.000	Compass 0,625 % 03.07.2024	17.301.257 0,74

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
GBP	3.000.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	3.443.470 0,15
EUR	13.000.000	DS Smith 2,25 % 16.09.2022	13.723.633 0,59
EUR	6.500.000	Global Switch 2,25 % 31.05.2027	6.573.604 0,28
EUR	12.400.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	12.500.750 0,53
EUR	13.000.000	G4S International Finance 1,50 % 09.01.2023	13.194.396 0,56
EUR	8.800.000	Heathrow Funding 1,875 % 12.07.2032	8.823.470 0,38
EUR	9.300.000	Imperial Brands Finance 1,375 % 27.01.2025	9.279.881 0,40
EUR	10.500.000	Imperial Tobacco 3,375 % 26.02.2026	12.029.342 0,51
EUR	5.600.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12.11.2025	5.607.381 0,24
EUR	20.500.000	National Grid Gas Finance 0,625 % 22.09.2024	19.840.931 0,84
EUR	13.500.000	Nationwide Building Society 0,625 % 19.04.2023	13.383.492 0,57
USD	6.600.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	7.132.612 0,30
EUR	18.500.000	Santander UK 0,875 % 13.01.2020	18.817.414 0,80
EUR	11.500.000	Sky 1,875 % 24.11.2023	12.069.447 0,51
EUR	9.000.000	Sky 2,25 % 17.11.2025	9.546.187 0,41
EUR	7.500.000	Smiths 2,00 % 23.02.2027	7.645.256 0,33
EUR	4.000.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	4.241.368 0,18
GBP	5.000.000	Tesco 6,00 % 14.12.2029	6.653.198 0,28
GBP	12.000.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	15.682.182 0,67
GBP	11.900.000	TP ICAP 5,25 % 26.01.2024	14.550.483 0,62
GBP	5.500.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	6.247.296 0,27
EUR	2.100.000	Vodafone 1,00 % 11.09.2020	2.142.249 0,09
EUR	8.000.000	Vodafone 1,75 % 25.08.2023	8.363.163 0,36
GBP	5.800.000	WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	7.022.026 0,30
GBP	1.145.000	WM Morrison Supermarkets 4,625 % 08.12.2023	1.482.811 0,06
GBP	3.000.000	WM Morrison Supermarkets 4,75 % 04.07.2029	3.967.935 0,17
			370.573.895 15,80

Variabel verzinsliche Anleihen 2,34 %			
EUR	10.000.000	Bank of Scotland 4,50 % 18.03.2030	11.665.730 0,50
EUR	10.860.000	BG Energy Capital VAR 30.11.2072	11.136.626 0,48
GBP	15.000.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	17.327.313 0,73
GBP	10.500.000	HSBC Bank 5,844 % Perpetual	14.651.465 0,63
			54.781.134 2,34

Zero / Discount Rate Bond 0,24 %			
EUR	5.700.000	G4S International Finance 1,50 % 02.06.2024	5.688.999 0,24

USA 17,96 %			
Festverzinsliche Anleihen 17,03 %			
EUR	12.000.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	12.076.360 0,52
EUR	8.200.000	American Tower 1,375 % 04.04.2025	8.093.897 0,35
EUR	17.400.000	Apple 0,875 % 24.05.2025	17.313.373 0,74
EUR	10.000.000	AT&T 1,80 % 04.09.2026	9.924.193 0,42
EUR	6.500.000	AT&T 2,75 % 19.05.2023	7.090.447 0,30
EUR	13.000.000	Bank of America 0,75 % 26.07.2023	12.764.007 0,54
EUR	9.500.000	Bank of America 1,625 % 14.09.2022	9.870.236 0,42
EUR	10.000.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	10.251.639 0,44
EUR	25.000.000	Citigroup 0,75 % 26.10.2023	24.608.025 1,04
EUR	10.500.000	Digital Euro Finco 2,625 % 15.04.2024	11.174.754 0,48
USD	3.000.000	Express Scripts 3,40 % 01.03.2027	2.551.137 0,11
USD	3.000.000	Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	2.787.227 0,12
EUR	10.200.000	Fidelity National Information Services 1,10 % 15.07.2024	10.119.012 0,43
EUR	14.000.000	General Electric 0,875 % 17.05.2025	13.843.869 0,59
EUR	10.500.000	General Electric 1,50 % 17.05.2029	10.409.285 0,44
EUR	22.000.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	22.216.414 0,95
EUR	10.000.000	Goldman Sachs 1,625 % 27.07.2026	9.922.333 0,42
EUR	7.000.000	Goldman Sachs 2,00 % 27.07.2023	7.369.027 0,31
EUR	11.000.000	Harman Finance International 2,00 % 27.05.2022	11.588.610 0,49

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
EUR	10.000.000	Johnson & Johnson 0,65 % 20.05.2024	10.038.742 0,43
EUR	12.000.000	JP Morgan Chase 1,375 % 16.09.2021	12.468.813 0,53
EUR	8.000.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25.01.2024	7.827.452 0,33
EUR	6.500.000	JPMorgan Chase 2,75 % 01.02.2023	7.210.509 0,31
EUR	9.000.000	Kraft Heinz Foods 2,25 % 25.05.2028	9.037.743 0,39
EUR	13.000.000	Morgan Stanley 1,375 % 27.10.2026	12.647.528 0,54
EUR	5.000.000	Morgan Stanley 1,75 % 11.03.2024	5.176.391 0,22
EUR	13.700.000	Morgan Stanley 1,875 % 27.04.2027	13.754.180 0,59
EUR	6.000.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	6.116.166 0,26
EUR	10.000.000	Newell Brands 3,75 % 01.10.2021	11.550.520 0,48
EUR	10.000.000	Pfizer 1,00 % 06.03.2027	9.891.207 0,42
EUR	10.000.000	Philip Morris International 2,875 % 30.05.2024	11.300.383 0,48
EUR	15.500.000	Priceline 2,375 % 23.09.2024	16.493.033 0,70
EUR	1.500.000	QuintilesIMS 3,25 % 15.03.2025	1.530.462 0,07
EUR	11.600.000	Southern Power 1,00 % 20.06.2022	11.655.530 0,50
USD	2.664.000	Tenet Healthcare 4,625 % 15.07.2024	2.344.647 0,10
USD	3.336.000	THC Escrow III 4,625 % 15.07.2024	2.936.090 0,13
EUR	9.000.000	Wells Fargo 1,00 % 02.02.2027	8.613.129 0,37
EUR	10.000.000	Wells Fargo 2,25 % 03.09.2020	10.646.701 0,45
EUR	14.000.000	WPC Eurobond 2,25 % 19.07.2024	14.476.094 0,62
			399.289.165 17,03

Variabel verzinsliche Anleihen 0,93 %			
EUR	21.800.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	21.885.543 0,93

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,03 %			
	5.000	Henderson Horizon Euro High Yield Z2	528.490 0,03
	500	iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	64.893 -
			593.383 0,03

Wertpapiervermögen **2.232.047.253 95,21**

Derivate 0,04 %*			
Futures 0,12 %			
	(52)	CBT US Long Bond September 2017	(76.942) -
	241	CBT US 10 Year Note September 2017	(169.270) (0,01)
	(13)	CBT US 5 Year Note September 2017	1.247 -
	976	EUX Euro Bobl September 2017	(1.178.900) (0,05)
	(1.324)	EUX Euro Bund September 2017	3.198.228 0,14
	60	EUX Euro Buxl 30 Year Bond September 2017	(170.166) (0,01)
	586	EUX Euro Schatz September 2017	(153.485) (0,01)
	(539)	ICE Long Gilt September 2017	1.522.864 0,06
			2.973.576 0,12

Swaps (0,10 %)			
Credit Default Index Swaps (0,17 %)			
	35.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 CDSIndex ITR Pay EUR	(4.061.960) (0,17)

Credit Default Swaps 0,07 %			
	15.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 BAE Systems Pay EUR	(341.235) (0,01)
	17.550.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 ConAgra Brands Pay USD	(413.463) (0,02)
	7.325.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Danone Pay EUR	(244.558) (0,01)
	7.800.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 EADS Finance Pay EUR	(259.535) (0,01)
	5.775.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	771.294 0,03
	3.350.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	447.418 0,02
	14.775.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Lamb Weston Holdings Pay USD	(199.529) (0,01)
	3.900.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Renault Pay EUR	(55.657) -
	10.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Telecom Italia Receive EUR	(201.906) (0,01)
	11.600.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Barclays Bank Receive EUR	82.030 -
	8.500.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Holcim Receive EUR	98.448 -

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Credit Default Swaps (Fortsetzung)			
2.225.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	297.165	0,01
1.500.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	200.336	0,01
8.050.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Metro Pay EUR	25.109	-
3.650.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Metro Pay EUR	11.385	-
11.600.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Standard Chartered Pay EUR	(102.016)	-
7.500.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Syngenta Pay EUR	(21.562)	-
13.500.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Ford Motor Pay USD	(2.041.094)	(0,09)
3.200.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Hellenic Telecommunication Pay EUR	(460.753)	(0,02)
3.400.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Hellenic Telecommunication Pay EUR	(489.550)	(0,02)
19.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Glencore International Receive EUR	3.022.120	0,14
6.500.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Glencore International Receive EUR	1.033.884	0,04
3.400.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Hellenic Telecom Pay EUR	(489.550)	(0,02)
4.350.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	564.945	0,02
2.950.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	383.124	0,02
		1.616.850	0,07
Devisenterminkontrakte 0,05 %			
	Kauf EUR 10.321: Verkauf GBP 9.088 Juli 2017	(16)	-
	Kauf EUR 1.064.728: Verkauf USD 1.194.508 Juli 2017	18.681	-
	Kauf EUR 126.007.859: Verkauf GBP 110.315.679 Juli 2017	530.825	0,02
	Kauf EUR 2.801.450: Verkauf GBP 2.458.491 Juli 2017	5.074	-
	Kauf EUR 281.344: Verkauf USD 315.700 Juli 2017	4.881	-
	Kauf EUR 30.999: Verkauf GBP 27.280 Juli 2017	(30)	-
	Kauf EUR 53.397.482: Verkauf USD 59.875.051 Juli 2017	964.080	0,04
	Kauf EUR 74.163: Verkauf USD 82.800 Juli 2017	1.654	-
	Kauf GBP 438.500: Verkauf EUR 499.018 Juli 2017	(252)	-
	Kauf GBP 458.480: Verkauf EUR 521.248 Juli 2017	243	-
	Kauf GBP 919.454: Verkauf EUR 1.045.083 Juli 2017	737	-
	Kauf USD 10.360.311: Verkauf EUR 9.268.884 Juli 2017	(196.218)	(0,01)
	Kauf USD 109.000: Verkauf EUR 95.564 Juli 2017	11	-
	Kauf USD 6.490.310: Verkauf EUR 5.785.907 Juli 2017	(102.254)	-
	Kauf USD 6.709.100: Verkauf EUR 5.979.891 Juli 2017	(104.640)	-
	Kauf USD 99.400: Verkauf EUR 88.924 Juli 2017	(1.878)	-
		1.120.898	0,05
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)			
	Kauf CHF 11.933.951: Verkauf EUR 11.005.789 Juli 2017	(89.635)	-
	Kauf CHF 1.365: Verkauf EUR 1.255 Juli 2017	(6)	-
	Kauf CHF 15.097: Verkauf EUR 13.922 Juli 2017	(113)	-
	Kauf CHF 2.088.578: Verkauf EUR 1.926.139 Juli 2017	(15.687)	-
	Kauf CHF 29.496: Verkauf EUR 27.202 Juli 2017	(222)	-
	Kauf CHF 3.826.947: Verkauf EUR 3.529.306 Juli 2017	(28.744)	-
	Kauf CHF 5.556: Verkauf EUR 5.124 Juli 2017	(42)	-
	Kauf CHF 675.113: Verkauf EUR 622.606 Juli 2017	(5.071)	-
	Kauf CHF 92.738: Verkauf EUR 85.525 Juli 2017	(697)	-
	Kauf CHF 98.051: Verkauf EUR 90.171 Juli 2017	(483)	-
	Kauf EUR 1.068: Verkauf USD 1.195 Juli 2017	21	-
	Kauf EUR 114.526: Verkauf CHF 124.584 Juli 2017	567	-
	Kauf EUR 13.493: Verkauf SEK 131.989 Juli 2017	(194)	-
	Kauf EUR 140: Verkauf GBP 124 Juli 2017	(1)	-
	Kauf EUR 14.271: Verkauf SEK 138.989 Juli 2017	(142)	-
	Kauf EUR 144: Verkauf SEK 1.400 Juli 2017	(1)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf EUR 17.908: Verkauf CHF 19.574 Juli 2017	4	-
	Kauf EUR 18.049: Verkauf CHF 19.688 Juli 2017	41	-
	Kauf EUR 191.127: Verkauf GBP 168.172 Juli 2017	(182)	-
	Kauf EUR 2.051: Verkauf GBP 1.803 Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 23: Verkauf USD 25. Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 252.306: Verkauf GBP 221.787 Juli 2017	6	-
	Kauf EUR 31.091: Verkauf GBP 27.291 Juli 2017	46	-
	Kauf EUR 3.257: Verkauf CHF 3.534 Juli 2017	25	-
	Kauf EUR 34.882: Verkauf SEK 340.306 Juli 2017	(407)	-
	Kauf EUR 363.777: Verkauf USD 408.032 Juli 2017	6.343	-
	Kauf EUR 3.927: Verkauf SEK 38.241 Juli 2017	(39)	-
	Kauf EUR 42.351: Verkauf GBP 37.310 Juli 2017	(91)	-
	Kauf EUR 453: Verkauf CHF 9.915 Juli 2017	7	-
	Kauf EUR 4.534: Verkauf SEK 44.165 Juli 2017	(46)	-
	Kauf EUR 48.371: Verkauf SEK 471.299 Juli 2017	(502)	-
	Kauf EUR 48.471: Verkauf USD 54.367 Juli 2017	845	-
	Kauf EUR 512: Verkauf CHF 556 Juli 2017	3	-
	Kauf EUR 693: Verkauf USD 777 Juli 2017	12	-
	Kauf EUR 729: Verkauf CHF 792 Juli 2017	4	-
	Kauf EUR 74.597: Verkauf SEK 728.497 Juli 2017	(946)	-
	Kauf EUR 8.211: Verkauf CHF 8.917 Juli 2017	54	-
	Kauf EUR 9.090: Verkauf CHF 9.915 Juli 2017	21	-
	Kauf EUR 95.564: Verkauf USD 109.083 Juli 2017	8	-
	Kauf GBP 10.000: Verkauf EUR 11.342 Juli 2017	34	-
	Kauf GBP 10.000: Verkauf EUR 11.355 Juli 2017	21	-
	Kauf GBP 12.001: Verkauf EUR 13.696 Juli 2017	(44)	-
	Kauf GBP 7.461: Verkauf EUR 8.531 Juli 2017	(43)	-
	Kauf GBP 77.411: Verkauf EUR 88.062 Juli 2017	(2)	-
	Kauf GBP 9.451.809: Verkauf EUR 10.752.397 Juli 2017	(237)	-
	Kauf SEK 142.327: Verkauf EUR 14.611 Juli 2017	148	-
	Kauf SEK 149.483: Verkauf EUR 15.387 Juli 2017	114	-
	Kauf SEK 163.105.774: Verkauf EUR 16.747.316 Juli 2017	166.418	0,01
	Kauf SEK 1.646.072: Verkauf EUR 168.712 Juli 2017	1.982	-
	Kauf SEK 1.751.572: Verkauf EUR 179.833 Juli 2017	1.802	-
	Kauf SEK 184.384: Verkauf EUR 18.923 Juli 2017	197	-
	Kauf SEK 327.447: Verkauf EUR 33.559 Juli 2017	397	-
	Kauf SEK 409.924: Verkauf EUR 41.917 Juli 2017	591	-
	Kauf SEK 5.380.209: Verkauf EUR 552.427 Juli 2017	5.489	-
	Kauf USD 1.949.490: Verkauf EUR 1.736.424 Juli 2017	(28.683)	-
	Kauf USD 2.409.596: Verkauf EUR 2.157.628 Juli 2017	(46.837)	-
	Kauf USD 2.591: Verkauf EUR 2.279 Juli 2017	(10)	-
	Kauf USD 2.593: Verkauf EUR 2.311 Juli 2017	(40)	-
	Kauf USD 2.815.289: Verkauf EUR 2.496.829 Juli 2017	(30.653)	-
	Kauf USD 4.048.835: Verkauf EUR 3.609.694 Juli 2017	(62.940)	-
	Kauf USD 40.896.199: Verkauf EUR 36.460.554 Juli 2017	(635.740)	(0,04)
	Kauf USD 5.044: Verkauf EUR 4.493 Juli 2017	(74)	-
	Kauf USD 50.843: Verkauf EUR 45.448 Juli 2017	(910)	-
	Kauf USD 6.941: Verkauf EUR 6.216 Juli 2017	(135)	-
	Kauf USD 79.205: Verkauf EUR 70.615 Juli 2017	(1.231)	-
		(765.630)	(0,03)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.232.930.987	95,25
	Sonstiges Nettovermögen	111.259.337	4,75
	Nettoanlagevermögen insgesamt	2.344.190.324	100,00

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

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Belgien		
Anheuser-Busch InBev Finance 2,75 % 17.03.2036	31.610.427	55.722.541
Frankreich		
EDF 4,125 % Perpetual	31.815.250	-
Frankreich (Regierung) 0,25 % 25.11.2026	86.655.870	59.924.830
Frankreich (Regierung) 1,00 % 25.05.2027	35.247.100	-
Deutschland		
ATF Netherlands 1,50 % 03.08.2022	-	34.005.323
ATF Netherlands 1,50 % 15.07.2024	34.599.287	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	30.898.028	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,50 % 15.02.2026	-	96.967.500
Deutschland (Bundesrepublik) 2,50 % 04.01.2021	-	61.873.259
Deutschland (Bundesrepublik) 0 % 15.08.2026	-	30.521.374
Italien		
Italien (Republik) 1,25 % 01.12.2026	49.136.960	31.823.211
ENI 0,625 % 19.09.2024	26.792.910	-
Niederlande		
Shell International Finance 0,375 % 15.02.2025	58.623.205	-
USA		
Cisco Systems 2,20 % 20.09.2023	31.541.017	31.917.979
Merck 1,125 % 15.10.2021	-	34.394.109
WP Carey 2,00 % 20.01.2023	-	31.441.850

Euro High Yield Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

Stephen Thariyan, Thomas Hanson und Tom Ross

Mit Wirkung zum 1. Februar verwaltet auch Thomas Hanson diesen Fonds.

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite von 10,1 % und blieb damit in Euro gemessen um 0,1 % hinter der Benchmark zurück.

Der europäische High-Yield-Markt lieferte während des Geschäftsjahres eine starke positive Rendite. Das Geschäftsjahr erlebte vor dem Hintergrund einer positiven Marktstimmung und eines unterstützenden technischen Umfelds, angetrieben von Zuflüssen in die Anlageklasse und einem knappen Angebot, einen guten Start. Die auf Pfund Sterling lautenden High-Yield-Titel profitierten im August auch davon, dass die Bank of England eine Flut von Maßnahmen ankündigte, um eine geldpolitische Stimulierung für die britische Wirtschaft bereitzustellen, darunter eine Senkung des Leitzinses um 25 Basispunkte (die erste Senkung seit 2009), und die Absicht bekanntgab, im September über das Corporate Bond Purchase Scheme mit dem Ankauf von auf Pfund Sterling lautenden Unternehmensanleihen zu beginnen. Die Gesamtergebnisse wurden im September schwächer, da gestiegene Bedenken hinsichtlich potenzieller Maßnahmen seitens der Bank of Japan und der US-Notenbank (Fed) zu einer Verschlechterung der Marktstimmung führten.

Die Gesamtergebnisse im Oktober waren positiv, angetrieben von starken Überschussergebnissen. Im November wurde die Performance jedoch schwächer, da sich das Risikosentiment vor dem Hintergrund des Siegs von Donald Trump bei der Präsidentschaftswahl verringerte. Der Dezember war dagegen ein starker Monat für die Performance, angetrieben von einem Anstieg der Anlegernachfrage nach höher rentierlichen Anleihen und europäischen Staatsanleihen. Im Januar und Februar verengten sich die Kreditspreads vor dem Hintergrund von Zuflüssen in die Anlageklasse und einem gedämpften Angebot. Dieses technische Umfeld wurde im März schwächer, was zu einer Ausweitung der Kreditspreads im Monatsverlauf führte. Bewegungen bei den deutschen Staatsanleihen waren den Gesamtergebnissen ebenfalls abträglich.

Im April verengten sich die Kreditspreads während und nach der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahl stark, wobei Emmanuel Macron und Marine Le Pen es in die zweite Runde im Mai schafften. In anderen Teilen der Welt gab es ebenfalls viele politische Neuigkeiten: Donald Trump entließ den FBI-Direktor James Comey und im Vereinigten Königreich wurden die Schlagzeilen von der Einberufung einer vorgezogenen Parlamentswahl dominiert, die zu einer Pattsituation im Parlament führte. Die Kreditspreads verengten sich im Juni weiter, trotz eines starken Abverkaufs bei den Zinssätzen gegen Ende des Monats nach restriktiver Rhetorik vom Präsidenten der Europäischen Zentralbank, Mario Draghi. Im Juni führte die US-Notenbank eine dritte Zinsanhebung durch (die Bank hatte die Zinssätze auch im März erhöht), die erwartet worden war und daher von den Märkten ignoriert wurde.

Eine positive Performance in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres kam von unserer vollständigen Untergewichtung des kroatischen Lebensmitteleinzelhändlers Agrokor. Die Anleihen des Emittenten verzeichneten im Laufe des Jahres 2017 einen starken Rückgang, eine Reaktion auf negative Schlagzeilen und Gerüchte bezüglich der schwachen Finanzlage des Unternehmens und seiner bevorstehenden Umstrukturierung. Weitere positive Performance stammte von unserer übergewichteten Positionierung in den britischen Einzelhandelsunternehmen Iceland und Tesco. Eine übergewichtete Position in Anleihen des deutschen Versorgungsunternehmens RWE trug ebenfalls zur Performance bei, da auf Pfund Sterling lautende Anleihen, die wir von dem Emittenten hielten, im Juli und August vor dem Hintergrund einer starken Nachfrage seitens der Anleger eine starke Rally erlebten.

Eine negative Performance kam von dem fehlenden Engagement in Areva, da die Anleihen des Unternehmens im Dezember aufgrund der Nachricht, dass die Einheit Angebote für Firmeninvestitionen in NewCo erhalten hatte, einen Höhenflug erlebten. Eine negative Performance kam auch von unserer übergewichteten Position in Grupo Isolux, aus der wir im März vollständig ausstiegen. Die Anleihen des Unternehmens wurden durch Sorgen bezüglich der Liquidität belastet. Unsere Untergewichtung der Schwellenmarktemittenten, darunter Petrobras, Gazprom und Russian Rail, war der Performance ebenfalls abträglich, da Schwellenmarkt-Schuldttitel über das Jahr starke Renditen lieferten.

Angesichts der Erholung bei den Renditen auf europäische Staatsanleihen im Laufe des Junis ist die Yield-to-Worst des harmonisierten Verbraucherpreisindex leicht gestiegen, auf etwa 2,9 %. Während dies eine inkrementelle Verbesserung gegenüber den jüngsten Niveaus darstellt, bleiben die Renditen weiterhin nahe am historischen Tiefststand für die Anlageklasse. Die Kreditspreads stiegen im Juli etwas weiter, blieben jedoch nahe an den jüngsten Zyklusverengungen. Trotz dieser schwierigen Bewertungssituation gibt es tatsächlich viel Anlass für Optimismus bei den europäischen High-Yield-Titeln. Das fundamentale Bild der Unternehmen bleibt unterstützend, mit niedrigen Ausfallraten (die voraussichtlich so bleiben werden), einer hohen Zinsdeckung und einer stabilen Hebelung. Das Angebot, das auf den Markt kommt, dient größtenteils zu Refinanzierungszwecken (im Gegensatz zur Finanzierung von Fusionen und Übernahmen oder anderen Neuverschuldungsereignissen), weshalb das Nettoangebot gering ist. Das technische Bild ist jedoch in den letzten Wochen definitiv schwächer geworden, wobei die Mittelströme im europäischen High-Yield-Bereich deutlich negativ geworden sind. Eine weitere Verschlechterung dieses technischen Hintergrunds bleibt eine unserer Haupt Sorgen.

Im Juni stieg die Zinsvolatilität stark an, und angesichts der Rhetorik der Zentralbanken weltweit stellen wir uns vor, dass dieses Thema in der zweiten Jahreshälfte die Aufmerksamkeit des Marktes dominieren wird. Dies veranlasst uns zusammen mit den hohen Bewertungen der europäischen High-Yield-Titel dazu, weiterhin vorsichtig in Bezug auf den Markt zu sein. Der Fonds ist allgemein neutral positioniert, wobei die Rendite- und Durationsspannenkennzahlen weitgehend denjenigen der Benchmark entsprechen. Wir werden uns weiterhin auf idiosynkratische Gelegenheiten konzentrieren, um die Renditen anzutreiben.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	223.962.075
Bankguthaben	14	16.540.374
Zinserträge und Dividenden	3	3.383.657
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		941.031
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.428.968
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	97.170
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.375.030
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	477.429
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		251.205.734
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	179.701
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.377.158
Steuern und Aufwendungen		449.789
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.386.547
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	831.727
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	296.583
Zinsaufwendungen und Dividenden		518.758
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		7.040.263

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	10.216.835
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	89.129
Erträge insgesamt		10.305.964
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.224.328
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	99.161
Depotstellengebühren	6	44.146
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	209.734
Verwahrstellengebühren	3	13.413
Andere Auslagen	3	144.803
Derivativer Aufwand	3	400.004
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	20.578
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	55.329
Aufwendungen insgesamt		2.211.496
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		8.094.468
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.808.057
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(260.508)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(674.040)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(45.084)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	353.142
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		40.334
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.221.901
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	7.922.916
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	277.971
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	194.984
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	407.528
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(22.940)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.780.459
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		244.165.471
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		18.096.828

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		174.866.593	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		155.218.639
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.094.468	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(102.874.130)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.221.901	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	747.868
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.780.459	Dividendenausschüttung	13	(1.890.327)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		244.165.471

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F3 HUSD (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	160.525,55	3.935,79	153.552,62	263.537,83	-	154,41
Ausgegebene Anteile	200.207,44	6.456,51	75.101,88	225.723,17	19,23	2.001,57
Zurückgenommene Anteile	(143.902,29)	(5.791,12)	(160.524,87)	(55.106,24)	-	(98,97)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	216.830,70	4.601,18	68.129,63	434.154,76	19,23	2.057,01
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	141,79	136,12	144,40	109,22	129,39	113,78
	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	432.610,16	60.814,76	4.974,56	309,23	-	273.451,63
Ausgegebene Anteile	610.192,69	70.461,04	14.209,70	8.307,19	5.000,00	-
Zurückgenommene Anteile	(286.716,81)	(69.408,83)	(4.641,48)	(616,59)	-	(59.407,60)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	756.086,04	61.866,97	14.542,78	7.999,83	5.000,00	214.044,03
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	144,53	127,58	116,64	104,29	105,70	153,17

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 160.884.870	EUR 174.866.593	EUR 244.165.471	A2 (EUR)	125,96	128,82	141,79
179.880.171 USD	194.901.508 USD	278.462.352 USD	A2 HCHF (CHF)	122,30	124,32	136,12
			A2 HUSD (USD)	125,37	129,12	144,40
			A3 (EUR)	107,22	103,94	109,22
			F3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	129,39
			H2 (EUR)	n. z.	103,01	113,78
			I2 (EUR)	127,44	130,78	144,53
			I2 HUSD (USD)	109,96	113,66	127,58
			X2 (EUR)	104,33	106,34	116,64
			X3 (EUR)	96,66	99,60	104,29
			Z2 (EUR)	n. z.	n. z.	105,70
			Z2 HGBP (GBP)	131,15	136,60	153,17

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,29 %	1,25 %
A3 (EUR)	1,17 %	1,18 %	1,18 %
F3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,04 %*
H2 (EUR)	n. z.	0,86 %	0,80 %
I2 (EUR)	0,78 %	0,82 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,80 %	0,90 %	0,86 %
X2 (EUR)	1,52 %	1,54 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,52 %	1,54 %	1,52 %
Z2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,09 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,09 %	0,09 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

^Aangepasst

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
A3 (EUR)	1,336267	1,269908
X3 (EUR)	1,277268	1,215786
Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A3 (EUR)	1,260615	1,174027
F3 HUSD (USD)	-	0,368275
X3 (EUR)	1,206678	1,130297

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17
		%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund*	A2 (EUR)	5,95	16,00	2,49	2,27	10,07
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		4,60	12,77	2,63	2,26	10,24

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 91,72 %

Australien 0,96 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,96 %

EUR	2.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	2.339.628	0,96
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Österreich 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,81 %

EUR	1.700.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	1.986.986	0,81
-----	-----------	---	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %

EUR	300.000	Raiffeisen Bank International 4,50 % 21.02.2025	316.865	0,13
-----	---------	---	---------	------

Brasilien 0,44 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

EUR	1.000.000	Vale 3,75 % 10.01.2023	1.067.813	0,44
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Kaimaninseln 0,40 %

Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

EUR	1.000.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	988.520	0,40
-----	-----------	-------------------------------------	---------	------

Dänemark 0,72 %

Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

EUR	1.700.000	Nassa Topco 2,875 % 06.04.2024	1.759.585	0,72
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Frankreich 9,08 %

Festverzinsliche Anleihen 5,41 %

EUR	1.500.000	Areva 3,125 % 20.03.2023	1.538.063	0,63
EUR	1.350.000	Areva 4,875 % 23.09.2024	1.490.684	0,61
USD	1.850.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	1.771.225	0,73
EUR	1.800.000	Burger King France 6,00 % 01.05.2024	1.918.619	0,79
EUR	500.000	Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	561.283	0,23
EUR	1.200.000	Casino Guichard Perrachon 4,726 % 26.05.2021	1.419.226	0,58
EUR	1.200.000	Faurecia 3,625 % 15.06.2023	1.263.982	0,52
EUR	2.000.000	Novalis 3,00 % 30.04.2022	2.058.079	0,83
EUR	1.100.000	Numericable 5,625 % 15.05.2024	1.188.286	0,49
			13.209.447	5,41

Zinsvariable Anleihe 0,79 %

EUR	1.900.000	Autodis FRN 01.05.2022	1.937.468	0,79
-----	-----------	------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,88 %

EUR	2.100.000	EDF 4,125 % Perpetual	2.219.728	0,91
EUR	1.100.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.156.238	0,47
EUR	3.200.000	Orange 5,25 % Perpetual	3.658.219	1,50
			7.034.185	2,88

Deutschland 13,64 %

Festverzinsliche Anleihen 6,81 %

EUR	1.300.000	HP Pelzer 4,125 % 01.04.2024	1.344.457	0,55
EUR	2.200.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	2.408.087	0,99
EUR	1.700.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.845.384	0,76
EUR	700.000	Senvion 3,875 % 25.10.2022	714.725	0,29
EUR	2.040.000	ThyssenKrupp 1,375 % 03.03.2022	2.039.761	0,84
EUR	4.300.000	Unitymedia Hessen 3,50 % 15.01.2027	4.451.833	1,81
EUR	1.800.000	Unitymedia 3,75 % 15.01.2027	1.843.605	0,76
EUR	1.900.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15.05.2024	1.982.306	0,81
			16.630.158	6,81

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

Zinsvariable Anleihe 1,22 %

EUR	3.000.000	Südzucker International Finance FRN Perpetual	2.981.130	1,22
-----	-----------	---	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 5,61 %

EUR	3.100.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	3.163.984	1,30
EUR	2.700.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	2.840.022	1,16
GBP	1.000.000	RWE Finance 7,00 % Perpetual	1.217.893	0,50
EUR	1.800.000	RWE 2,75 % 21.04.2075	1.826.269	0,75
EUR	3.200.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15.09.2023	3.287.968	1,34
EUR	1.300.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,75 % 15.09.2026	1.361.750	0,56
			13.697.886	5,61

Griechenland 1,05 %

Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

EUR	2.400.000	Titan Global Finance 3,50 % 17.06.2021	2.554.344	1,05
-----	-----------	--	-----------	------

Irland 2,60 %

Festverzinsliche Anleihen 2,60 %

EUR	1.900.000	Ardagh Packaging Finance 4,00 % 15.05.2024	2.128.211	0,87
GBP	700.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	797.785	0,33
EUR	2.475.000	Eircom Finance 4,50 % 31.05.2022	2.592.934	1,06
EUR	800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	821.700	0,34
			6.340.630	2,60

Italien 6,23 %

Festverzinsliche Anleihen 4,99 %

EUR	410.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31.05.2024	416.212	0,17
EUR	1.300.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	1.285.220	0,53
USD	620.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	614.310	0,25
USD	1.025.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15.07.2039	1.078.507	0,44
EUR	1.400.000	Telecom Italia 3,00 % 30.09.2025	1.490.468	0,61
EUR	4.050.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	4.518.646	1,85
GBP	1.000.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	1.317.433	0,54
EUR	1.450.000	Wind Acquisition Finance 4,00 % 15.07.2020	1.466.806	0,60
			12.187.602	4,99

Variabel verzinsliche Anleihen 1,24 %

EUR	2.900.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	3.024.088	1,24
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Japan 0,95 %

Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

EUR	2.000.000	SoftBank 4,75 % 30.07.2025	2.308.180	0,95
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Luxemburg 8,61 %

Asset Backed 0,79 %

EUR	1.774.822	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	1.940.306	0,79
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 6,64 %

EUR	3.450.000	Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	3.663.054	1,51
USD	205.000	Altice Finco 7,625 % 15.02.2025	192.109	0,08
GBP	2.000.000	B&M European Value Retail 4,125 % 01.02.2022	2.365.932	0,97
GBP	1.400.000	Garfunkelux 3 8,50 % 01.11.2022	1.710.101	0,70
EUR	2.455.000	SIG Combibloc 7,75 % 15.02.2023	2.617.902	1,07
EUR	2.200.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	2.411.761	0,99
EUR	1.750.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	1.935.098	0,79
EUR	900.000	WFS Global 9,50 % 15.07.2022	985.500	0,40
EUR	300.000	WFS Global 9,50 % 15.07.2022	328.743	0,13
			16.210.200	6,64

Variabel verzinsliche Anleihen 1,18 %

EUR	2.700.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	2.876.234	1,18
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Mexiko 1,24 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,24 %		
EUR 500.000 Cemex 4,75 % 11.01.2022	522.688	0,21
USD 635.000 Cemex 7,75 % 16.04.2026	639.473	0,26
EUR 1.800.000 Petróleos Mexicanos 3,75 % 21.02.2024	1.866.375	0,77
	3.028.536	1,24
Niederlande 1,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,25 %		
EUR 1.091.000 LGE HoldCo VI 7,125 % 15.05.2024	1.226.597	0,50
EUR 700.000 UPC 3,875 % 15.06.2029	677.075	0,28
EUR 1.100.000 UPCB Finance IV 4,00 % 15.01.2027	1.149.176	0,47
	3.052.848	1,25
Polen 0,43 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,43 %		
EUR 1.000.000 Impera 5,375 % 15.09.2022	1.040.650	0,43
Portugal 0,63 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,63 %		
EUR 1.400.000 EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	1.541.238	0,63
Südafrika 0,86 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,86 %		
EUR 2.000.000 Sappi Papier 4,00 % 01.04.2023	2.107.500	0,86
Spanien 4,58 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,64 %		
EUR 2.900.000 Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	2.983.618	1,23
EUR 1.420.000 eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	1.548.993	0,63
EUR 1.100.000 FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	1.103.178	0,45
EUR 1.500.000 FCC Aqualia 2,629 % 08.06.2027	1.503.602	0,62
EUR 1.700.000 Grupo Antolin Irausa 3,25 % 30.04.2024	1.741.438	0,71
	8.880.829	3,64
Variabel verzinsliche Anleihen 0,94 %		
EUR 2.200.000 Repsol International Finance 3,875 % Perpetual	2.297.385	0,94
Schweden 1,75 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,75 %		
EUR 1.600.000 Intrum Justitia 2,75 % 15.07.2022	1.610.755	0,66
EUR 1.200.000 Intrum Justitia 3,125 % 15.07.2024	1.197.899	0,49
EUR 1.350.000 Verisure 6,00 % 01.11.2022	1.471.392	0,60
	4.280.046	1,75
Schweiz 0,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,98 %		
EUR 2.250.000 Dufry Finance 4,50 % 01.08.2023	2.404.710	0,98
Vereinigtes Königreich 24,64 %		
Festverzinsliche Anleihen 22,39 %		
EUR 4.250.000 Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	4.528.591	1,86
GBP 1.905.000 Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	2.315.751	0,95
GBP 1.400.000 Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	1.675.051	0,69
GBP 1.700.000 CPMK Finance 4,25 % 28.08.2022	1.951.299	0,80
GBP 200.000 CPMK Finance 4,875 % 28.08.2025	230.918	0,09
GBP 900.000 Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	1.049.805	0,43
GBP 430.000 EI 6,00 % 06.10.2023	532.955	0,22
GBP 1.020.000 EI 6,875 % 09.05.2025	1.288.374	0,53
EUR 1.690.000 Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.832.526	0,75
EUR 1.900.000 Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	1.915.438	0,78
EUR 680.000 Inovyn Finance 6,25 % 15.05.2021	713.541	0,29
GBP 1.105.000 Iron Mountain 6,125 % 15.09.2022	1.328.538	0,54
EUR 1.100.000 Jaguar Land Rover Automotive 2,20 % 15.01.2024	1.113.310	0,46

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)		
GBP 900.000 Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24.01.2021	1.046.988	0,43
EUR 2.400.000 Lecta 6,50 % 01.08.2023	2.549.659	1,04
GBP 3.000.000 Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	3.203.186	1,31
GBP 800.000 PGH Capital 4,125 % 20.07.2022	944.465	0,39
GBP 1.110.000 PGH Capital 6,625 % 18.12.2025	1.452.689	0,59
GBP 1.300.000 PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01.08.2022	1.403.630	0,57
GBP 1.615.000 Premier Foods 6,50 % 15.03.2021	1.870.213	0,77
USD 807.000 Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	872.124	0,36
GBP 1.800.000 Saga 3,375 % 12.05.2024	2.033.959	0,83
GBP 930.000 Southern Water Greensands Financing 8,50 % 15.04.2019	1.193.939	0,49
GBP 800.000 Stonegate Pub Financing 4,875 % 15.03.2022	931.504	0,38
EUR 1.000.000 Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01.07.2023	1.119.790	0,46
GBP 1.400.000 Tesco 5,00 % 24.03.2023	1.761.440	0,72
GBP 1.960.000 Tesco 5,50 % 13.01.2033	2.446.901	1,00
GBP 360.000 Tesco 6,125 % 24.02.2022	470.465	0,19
GBP 980.000 Thames Water Kemble Finance 5,875 % 15.07.2022	1.241.765	0,51
EUR 2.100.000 Thomas Cook 6,25 % 15.06.2022	2.265.627	0,93
GBP 1.300.000 Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	1.476.634	0,60
GBP 2.970.000 Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	3.572.596	1,47
GBP 1.000.000 Voyage Care Bondco 5,875 % 01.05.2023	1.191.544	0,49
GBP 1.000.000 Wagamama Finance 4,125 % 01.07.2022	1.138.000	0,47
	54.663.215	22,39
Zinsvariable Anleihe 0,28 %		
GBP 600.000 Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	689.116	0,28
Stufenzinsanleihen 0,42 %		
GBP 735.000 Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	1.020.252	0,42
Variabel verzinsliche Anleihen 1,55 %		
GBP 1.600.000 CYBG 5,00 % 09.02.2026	1.848.247	0,76
USD 2.902.413 EnQuest 7,00 % 15.04.2022	1.934.151	0,79
	3.782.398	1,55
USA 9,74 %		
Festverzinsliche Anleihen 9,74 %		
EUR 700.000 Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	730.625	0,30
EUR 1.360.000 Ball 4,375 % 15.12.2023	1.541.730	0,63
USD 1.200.000 Centurylink 5,80 % 15.03.2022	1.098.236	0,45
EUR 2.035.000 Crown European 3,375 % 15.05.2025	2.116.858	0,87
USD 769.000 Frontier Communications 8,50 % 15.04.2020	711.372	0,29
EUR 2.300.000 Netflix 3,625 % 15.05.2027	2.344.530	0,96
EUR 2.100.000 OI European 3,125 % 15.11.2024	2.136.091	0,87
EUR 1.600.000 QuintilesIMS 3,25 % 15.03.2025	1.632.493	0,67
EUR 2.400.000 Sealed Air 4,50 % 15.09.2023	2.702.603	1,11
EUR 2.500.000 Silgan 3,25 % 15.03.2025	2.560.643	1,05
EUR 1.500.000 Valeant Pharmaceuticals 4,50 % 15.05.2023	1.235.033	0,51
USD 1.500.000 Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15.07.2022	1.246.201	0,51
EUR 900.000 WMG Acquisition 4,125 % 01.11.2024	953.789	0,39
USD 3.000.000 XPO Logistics 6,125 % 01.09.2023	2.771.893	1,13
	23.782.097	9,74
Wertpapiervermögen		223.962.075 91,72
Derivate 0,34 %*		
Futures 0,04 %		
(11) EUX Euro Bobl September 2017	14.355	0,01
(29) EUX Euro Bund September 2017	70.325	0,02
(5) ICE Long Gilt September 2017	12.490	0,01
	97.170	0,04

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Swaps 0,23 %			
Credit Default Index Swaps (0,24 %)			
5.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 CDSindex, ITR Pay EUR	(580.280)	(0,24)
Credit Default Swaps 0,47 %			
1.450.000	CDS 1 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	193.658	0,08
650.000	CDS 1 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	86.812	0,04
350.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	46.745	0,02
350.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	46.745	0,02
800.000	CDS 1,00 % 20.06.2022 Syngenta Pay EUR	(2.300)	-
900.000	CDS 5 % 20.06.2022 Hellenic Telecommunication Pay EUR	(129.587)	(0,05)
900.000	CDS 5 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	116.885	0,05
400.000	CDS 5 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	51.949	0,02
450.000	CDS 5 % 20.12.2021 Galapagos Pay EUR	54.213	0,02
3.400.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	440.630	0,19
1.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	129.597	0,05
2.500.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Garfunkelux Pay EUR	(76.206)	(0,03)
950.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	123.379	0,05
650.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	84.417	0,03
2.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2017 Stena Line Pay EUR	(43.354)	(0,02)
		1123.583	0,47
Devisenterminkontrakte 0,18 %			
	Kauf EUR 1.150.243: Verkauf GBP 1.012.826 Juli 2017	(1.782)	-
	Kauf EUR 14.965.067: Verkauf USD 16.780.457 Juli 2017	270.190	0,10
	Kauf EUR 1.783.942: Verkauf USD 2.027.093 Juli 2017	6.516	-
	Kauf EUR 295.939: Verkauf USD 337.548 Juli 2017	(35)	-
	Kauf EUR 46.178.170: Verkauf GBP 40.427.448 Juli 2017	194.532	0,08
	Kauf USD 2.027.093: Verkauf EUR 1.781.921 Juli 2017	(6.768)	-
	Kauf USD 308.781: Verkauf EUR 276.599 Juli 2017	(6.196)	-
	Kauf USD 47.500: Verkauf EUR 41.512 Juli 2017	84	-
		456.541	0,18
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)			
	Kauf CHF 620.628: Verkauf EUR 572.358 Juli 2017	(4.661)	-
	Kauf CHF 7.528: Verkauf EUR 6.942 Juli 2017	(57)	-
	Kauf EUR 10.327: Verkauf USD 11.596 Juli 2017	169	-
	Kauf EUR 124.831: Verkauf USD 139.405 Juli 2017	2.713	-
	Kauf EUR 32.322: Verkauf USD 36.444 Juli 2017	397	-
	Kauf EUR 469: Verkauf USD 525 Juli 2017	9	-
	Kauf EUR 78.201: Verkauf USD 87.715 Juli 2017	1.364	-
	Kauf EUR 82.298: Verkauf USD 92.310 Juli 2017	1.435	-
	Kauf EUR 891.384: Verkauf GBP 783.564 Juli 2017	20	-
	Kauf GBP 33.668.902: Verkauf EUR 38.301.813 Juli 2017	(844)	-
	Kauf USD 13: Verkauf EUR 11. Juli 2017	-	-
	Kauf USD 2.493: Verkauf EUR 2.223 Juli 2017	(39)	-
	Kauf USD 337.805: Verkauf EUR 295.939 Juli 2017	(24)	-
	Kauf USD 50.734: Verkauf EUR 45.328 Juli 2017	(885)	-
	Kauf USD 69.757: Verkauf EUR 62.452 Juli 2017	(1.346)	-
	Kauf USD 74.149: Verkauf EUR 65.229 Juli 2017	(275)	-
	Kauf USD 8.031.590: Verkauf EUR 7.160.475 Juli 2017	(124.853)	(0,05)
	Kauf USD 9.573.221: Verkauf EUR 8.534.899 Juli 2017	(148.818)	(0,06)
		(275.695)	(0,11)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	224.783.394	92,06
	Sonstiges Nettovermögen	19.382.077	7,94
	Nettoanlagevermögen insgesamt	244.165.471	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
Orange 5,25 % Perpetual	3.672.000	-
Deutschland		
RWE 2,75 % 21.04.2075	3.474.000	-
Schaeffler Verwaltung PIK 3,25 % 15.09.2023	4.052.000	-
Unitymedia 3,75 % 15.01.2027	-	3.658.646
Unitymedia Hessen 3,50 % 15.01.2027	4.343.000	-
Italien		
Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	3.093.083	-
Luxemburg		
ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	-	3.001.250
Garfunkelux 3 8,50 % 01.11.2022	7.148.733	6.954.482
LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	-	3.061.021
Spanien		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	5.098.918	-
Compatrio Food 3,375 % 15.03.2022	-	3.195.377
eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	4.008.758	-
Vereinigtes Königreich		
AA Bond 5,5 % 31.07.2022	-	3.182.546
Alliance Automotive Finance 6,25 % 01.12.2021	-	3.242.174
Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	-	3.794.297
New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	-	3.764.541
Stretford 79 6,25 % 15.07.2021	-	3.144.757
Thomas Cook 6,25 % 15.06.2022	4.200.000	-
USA		
Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	3.061.180	-

Global Corporate Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite von 2,7 % und blieb mit 0,1 % in US-Dollar gemessen leicht hinter der Benchmark zurück.

Die globalen Unternehmensanleihen erbrachten im Geschäftsjahr eine positive Gesamrendite. Die Überschussrenditen (gegenüber Staatsanleihen) trugen zur Performance bei, wobei der positive Beitrag in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums höher war als in der zweiten.

Das Geschäftsjahr begann positiv, das erste Quartal erbrachte positive Gesamrenditen. Die Kreditspreads verengten sich im Juli und August, als sich der Markt von der Entscheidung des Vereinigten Königreichs zum Austritt aus der Europäischen Union (EU) erholte. Nach der Ankündigung der Bank of England im August, dass sie es der Europäischen Zentralbank (EZB) gleichtun und Unternehmensanleihen kaufen werde, gewann die Rally an Dynamik. Im September waren die Gesamt- und Überschussrenditen jedoch schwächer. Grund dafür waren Bedenken hinsichtlich wichtiger Sitzungen der Bank of Japan und der US-Notenbank (Fed).

Auch im Oktober und November waren die Gesamrenditen trotz positiver Überschussrenditen negativ, da die Anleger ihre Positionen in globalen Staatsanleihen reduzierten. Insbesondere im November kam es nach dem Sieg von Donald Trump bei der US-Präsidentschaftswahl am 8. November zu einem drastischen Abverkauf. Im Dezember waren die Gesamt- und Überschussrenditen positiv. In diesem Monat waren die Zentralbanken besonders aktiv. Die US-Notenbank erhöhte die Zinsen um 25 Basispunkte, und die EZB kündigte an, den Umfang ihrer monatlichen Anleihekäufe von 80 Mrd. Euro auf 60 Mrd. Euro zu verringern, verlängerte jedoch das Programm um neun Monate bis Ende 2017.

Die globalen Unternehmensanleihen erbrachten für den Rest des Geschäftsjahrs insgesamt eine positive Gesamrendite, trotz einer leicht negativen Performance im März. Angetrieben wurde die Performance von Schwankungen bei den Staatsanleihen in Verbindung mit der anhaltenden Spreadverengung bei den Unternehmensanleihen. Ähnlich wie im ersten Halbjahr erwiesen sich die makroökonomischen Themen weiterhin als dominierend. Donald Trump wurde als US-Präsident vereidigt und versuchte (erfolglos), die Grenzen der USA für die Bürger von sieben mehrheitlich muslimischen Ländern zu schließen. In Europa setzte sich bei der Parlamentswahl in den Niederlanden der niederländische Premierminister Mark Rutte gegen den populistischen Politiker Geert Wilders durch, und im Vereinigten Königreich aktivierte die Regierung offiziell den Artikel 50 (was den offiziellen Beginn der EU-Austrittsverhandlungen markierte).

Im April kam es vor und nach der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahl zu einer drastischen Verengung der Kreditspreads, da die Wahrscheinlichkeit zunahm, dass Emmanuel Macron bei der zweiten Runde im Mai erfolgreich sein würde. In den USA entließ Donald Trump FBI-Direktor James Comey, und im Vereinigten Königreich wurden die Schlagzeilen von der Einberufung einer vorgezogenen Parlamentswahl im Juni beherrscht, die zu einer Pattsituation im Parlament führte. Im Juni fand die dritte Zinsanhebung seitens der US-Notenbank statt (die Bank hatte bereits im März eine Zinsanhebung vorgenommen), die erwartet worden war und daher von den Märkten ignoriert wurde. Im späteren Monatsverlauf kam es nach restriktiven Äußerungen von EZB-Präsident Mario Draghi zu einem starken Abverkauf an den Zinsmärkten.

Trotz unserer vorsichtigen Positionierung in einem erstarkenden Markt wurden die Auswirkungen auf die Performance durch unsere Beteiligung am Markt für Neuemissionen und dem High-Yield-Markt sowie die Übergewichtung der europäischen Schuldtitel nach der Wahl in Frankreich geschmälert. Der Fonds profitierte von der Titelauswahl, einschließlich der übergewichteten Positionen in dem deutschen Mischkonzern Siemens und den Aufsteigern Tesco (ein britisches Einzelhandelsunternehmen) und Leonardo (ein italienisches Luftfahrt- und Rüstungsunternehmen). Auch die selektive Positionierung in Finanztiteln trug zu den Renditen bei. Herausragende Performer waren HSBC, Barclays, Raiffeisen Bank und Lloyds. Zwar behielten wir die Untergewichtung des Finanzsektors bei, die Position wurde jedoch im Laufe des Berichtszeitraums weniger ausgeprägt, und die Positionierung wurde auf höher rentierliche Wertpapiere ausgerichtet.

Auf Einzeltitelebene belastete die Untergewichtung von Emittenten wie Standard Chartered, Ford und McDonald's die Performance. Auch eine übergewichtete Position in Anheuser-Busch InBev schmälerte die Fondspersormance. Auf Sektorebene belastete die deutliche Untergewichtung des Energiesektors die Renditen, da der Ölpreis im überwiegenden Teil des Jahres anstieg und erst ab Februar dieses Jahres wieder zurückging.

Die Marktreaktion auf Kommentare von Zentralbankvertretern gegen Ende Juni deutet darauf hin, dass die Anlegerstimmung fragiler sein könnte, als wir es in den letzten Monaten erlebt haben. Volatilität (stärkere Kursschwankungen) auf den Zins-, Währungs- und Rohstoffmärkten ist zusammen mit einer Verschlechterung der Qualität der jüngsten Neuemissionen ein Anzeichen dafür, dass das Risiko einer Korrektur auf den Kreditmärkten in der näheren Zukunft zugenommen hat.

Wir glauben seit einiger Zeit, dass die niedrige Volatilität, die auf allen Kapitalmärkten zu beobachten ist, angesichts der rückläufigen Zentralbankbilanzen wahrscheinlich nicht von Dauer sein wird. Es ist unwahrscheinlich, dass die jüngste Schwäche auf den Rohstoffmärkten einen wesentlichen Anstieg der Ausfallraten hervorrufen wird, sie deutet jedoch auf ein ungewisseres wirtschaftliches Umfeld hin. Außerdem beobachten wir weiterhin, dass Unternehmen das Niedrigzinsumfeld nutzen, um den Umfang ihrer Schuldenprofile zu erhöhen und deren Laufzeit zu verlängern. Wir sehen zwar die derzeitigen Bewertungen in diesem Kontext nicht als überhöht an, jedoch glauben wir, dass die Märkte asymmetrisch nach unten verzerrt sind. Wir werden weiterhin zu Schuldtiteln von höherer Qualität hin rotieren, um später im Jahr von attraktiveren Bewertungen zu profitieren.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	20.801.558
Bankguthaben	14	606.518
Zinserträge und Dividenden	3	169.125
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		279.582
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	34.326
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	12.608
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	24.907
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		21.928.624
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		528.741
Steuern und Aufwendungen		70.414
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	128.017
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	175.533
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		902.706

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	643.178
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	758
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	4.229
Erträge insgesamt		648.165
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	124.299
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	6.268
Depotstellengebühren	6	11.472
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	717
Verwahrstellengebühren	3	2.500
Andere Auslagen	3	7.555
Derivativer Aufwand	3	59.123
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.130
Aufwendungen insgesamt		214.064
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		434.101
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(82.608)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(24.784)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(28.612)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	143.946
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(14.793)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.851)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	480.021
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	38.310
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(18.842)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(272.869)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(6.577)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		220.043

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

21.025.918

Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten

647.293

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		20.372.457	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		6.150
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		434.101	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.851)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	18
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		220.043	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		21.025.918

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Ausgegebene Anteile	57,30	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	557,30	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,93	105,91	110,06	110,17	107,03	108,03

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
19.227.645 USD	20.372.457 USD	21.025.918 USD				
			A2 (USD)	100,48	106,09	108,93
			A2 HEUR (EUR)	100,27	104,93	105,91
			H2 (USD)	100,74	106,80	110,06
			I2 (USD)	100,74	106,83	110,17
			I2 HEUR (EUR)	100,52	105,59	107,03
			X2 (USD)	100,28	105,57	108,03

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	1,25 %	1,23 %	1,23 %
A2 HEUR (EUR)	1,21 %	1,23 %	1,23 %
H2 (USD)	0,87 %	0,83 %	0,86 %
I2 (USD)	0,85 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,58 %	1,58 %	1,58 %

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

[^]angepasst

Wertentwicklung

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

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

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

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

Global Corporate Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 98,93 %				
Australien 1,42 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,42 %				
USD	100.000	GAIF Bond Issuer 3,40 % 30.09.2026	98.305	0,47
USD	50.000	Scentre Management 3,75 % 23.02.2027	50.600	0,24
USD	150.000	Wesfarmers 1,874 % 20.03.2018	150.248	0,71
			299.153	1,42

Österreich 1,18 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,18 %				
EUR	100.000	JAB 2,00 % 18.05.2028	115.759	0,55
EUR	100.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	133.337	0,63
			249.096	1,18

Belgien 1,33 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,97 %				
EUR	170.000	Anheuser-Busch InBev 2,00 % 17.03.2028	203.298	0,97

Zero / Discount Rate Bond 0,36 %				
GBP	60.000	Anheuser-Busch InBev 2,85 % 25.05.2037	76.323	0,36

Kanada 2,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,11 %				
USD	200.000	Fortis 3,055 % 04.10.2026	193.663	0,92
USD	250.000	Royal Bank of Canada 1,625 % 15.04.2019	249.049	1,19
			442.712	2,11

Dänemark 1,49 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,94 %				
USD	200.000	Danske Bank 2,00 % 08.09.2021	196.931	0,94

Variabel verzinsliche Anleihen 0,55 %				
EUR	100.000	Jyske Bank 2,25 % 05.04.2029	116.227	0,55

Europa 1,36 %				
Asset Backed 1,36 %				
EUR	250.000	Harvest CLO FRN 15.08.2028 9X C	285.665	1,36

Finnland 0,54 %				
Zero / Discount Rate Bond 0,54 %				
EUR	100.000	Metso 1,125 % 13.06.2024	112.800	0,54

Frankreich 3,36 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,36 %				
USD	150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	163.716	0,78
EUR	100.000	Edenred 1,875 % 30.03.2027	114.999	0,55
EUR	100.000	Fromageries Bel 1,50 % 18.04.2024	114.810	0,55
EUR	165.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	188.714	0,89
EUR	100.000	SCOR 3,625 % 27.05.2048	124.196	0,59
			706.435	3,36

Deutschland 7,77 %				
Festverzinsliche Anleihen 7,77 %				
EUR	100.000	ATF Netherlands 1,50 % 15.07.2024	111.803	0,53
EUR	120.000	BMW Finance 0,75 % 12.07.2024	136.793	0,65
EUR	150.000	Daimler 1,50 % 03.07.2029	168.482	0,80
GBP	100.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07.07.2025	128.383	0,61
USD	200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	297.586	1,43
EUR	50.000	Fresenius Finance Ireland 1,50 % 30.01.2024	57.816	0,27
USD	240.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	238.582	1,13

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

Deutschland (Fortsetzung)				
USD	250.000	Siemens Financieringsmaatschappij 4,20 % 16.03.2047	265.663	1,26
EUR	200.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30.03.2027	228.502	1,09
			1.633.610	7,77

Island 1,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,11 %				
EUR	100.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	116.655	0,55
EUR	100.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	117.347	0,56
			234.002	1,11

Italien 0,54 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,54 %				
EUR	100.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	112.915	0,54

Japan 0,94 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,94 %				
USD	200.000	Japan Tobacco 2,00 % 13.04.2021	197.710	0,94

Niederlande 1,50 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,53 %				
EUR	100.000	UPC 3,875 % 15.06.2029	110.517	0,53

Variabel verzinsliche Anleihen 0,97 %				
USD	200.000	ABN Amro Bank VAR 27.03.2028	205.159	0,97

Neuseeland 0,54 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,54 %				
EUR	100.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01.03.2022	113.364	0,54

Norwegen 0,95 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,95 %				
USD	200.000	DNB Bank 2,375 % 02.06.2021	199.443	0,95

Portugal 0,56 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %				
EUR	100.000	EDP Finance 1,875 % 29.09.2023	117.736	0,56

Spanien 2,19 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,19 %				
EUR	100.000	FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	114.521	0,54
EUR	100.000	FCC Aqualia 2,629 % 08.06.2027	114.236	0,54
EUR	100.000	Madrileña Red de Gas Finance 2,25 % 11.04.2029	116.110	0,56
EUR	100.000	Telefonica Emisiones 1,528 % 17.01.2025	116.109	0,55
			460.976	2,19

Schweden 4,44 %				
Festverzinsliche Anleihen 4,44 %				
EUR	100.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07.02.2025	114.312	0,54
EUR	100.000	Fastighets Balder 1,125 % 14.03.2022	114.289	0,54
EUR	100.000	Fastighets Balder 1,875 % 14.03.2025	114.671	0,55
EUR	100.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09.09.2026	109.237	0,52
EUR	100.000	Intrum Justitia 3,125 % 15.07.2024	113.985	0,54
EUR	200.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	254.712	1,21
EUR	100.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	113.023	0,54
			934.229	4,44

Schweiz 3,31 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,31 %				
USD	250.000	Credit Suisse 4,282 % 09.01.2028	259.080	1,24
USD	200.000	Novartis Capital 3,10 % 17.05.2027	202.711	0,96
EUR	200.000	UBS 1,50 % 30.11.2024	234.206	1,11
			695.997	3,31

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

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

Vereinigtes Königreich 18,56 % Festverzinsliche Anleihen 15,85 %

USD	150.000	AstraZeneca 5,90 % 15.09.2017	151.270	0,72
EUR	100.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	117.975	0,56
GBP	100.000	Barclays 3,125 % 17.01.2024	134.310	0,64
USD	200.000	Barclays 4,337 % 10.01.2028	206.322	0,98
USD	200.000	BAT International Finance 1,625 % 09.09.2019	197.173	0,94
USD	200.000	BG Energy Cap 4,00 % 15.10.2021	212.479	1,01
EUR	100.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	115.638	0,55
EUR	100.000	Channel Link Enterprises Finance 1,761 % 30.06.2050	115.054	0,55
EUR	100.000	Compass 1,875 % 27.01.2023	121.839	0,58
USD	150.000	GlaxoSmithKline Capital 6,375 % 15.05.2038	205.795	0,98
EUR	100.000	Global Switch 2,25 % 31.05.2027	115.288	0,55
EUR	100.000	G4S International Finance 1,50 % 09.01.2023	115.853	0,55
EUR	100.000	Heathrow Funding 1,875 % 12.07.2032	114.176	0,54
USD	150.000	HSBC Bank 7,65 % 01.05.2025	186.454	0,89
EUR	100.000	Imperial Brands Finance 1,375 % 27.01.2025	113.853	0,54
USD	200.000	Lloyds Banking 3,00 % 11.01.2022	202.423	0,96
EUR	100.000	National Grid 4,375 % 10.03.2020	126.950	0,60
USD	300.000	Santander UK 3,571 % 10.01.2023	307.488	1,47
GBP	130.000	Tesco 6,00 % 14.12.2029	196.822	0,94
GBP	100.000	TP ICAP 5,25 % 26.01.2024	139.306	0,66
USD	100.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	135.588	0,64
			3.332.056	15,85

Variabel verzinsliche Anleihen 2,17 %

GBP	100.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	131.661	0,63
USD	200.000	HSBC Holdings VAR 13.03.2028	207.385	0,98
EUR	100.000	Royal Bank of Scotland VAR 08.03.2023	118.078	0,56
			457.124	2,17

Zero / Discount Rate Bond 0,54 %

EUR	100.000	G4S International Finance 1,50 % 02.06.2024	113.865	0,54
-----	---------	---	---------	------

USA 43,73 %

Festverzinsliche Anleihen 42,64 %

USD	150.000	Aetna 6,625 % 15.06.2036	203.072	0,97
USD	200.000	AIG Global Funding 1,90 % 06.10.2021	195.597	0,93
EUR	100.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	114.909	0,55
USD	100.000	American Express Credit 2,70 % 03.03.2022	101.078	0,48
EUR	100.000	American Tower 1,375 % 04.04.2025	112.662	0,54
USD	254.000	Amgen 4,563 % 15.06.2048	267.607	1,27
USD	100.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	100.737	0,48
USD	50.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	50.680	0,24
USD	130.000	Apple 3,35 % 09.02.2027	133.298	0,63
EUR	100.000	AT&T 1,80 % 04.09.2026	113.277	0,54
GBP	100.000	AT&T 3,55 % 14.09.2037	126.000	0,60
GBP	100.000	Bank of America 7,00 % 31.07.2028	182.950	0,87
EUR	100.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	117.003	0,56
EUR	200.000	Celgene 3,875 % 15.08.2025	209.629	1,00
USD	90.000	Chevron 1,991 % 03.03.2020	90.330	0,43
USD	100.000	Citigroup 2,05 % 07.06.2019	100.139	0,48
USD	200.000	Comcast 3,15 % 01.03.2026	201.544	0,96
USD	90.000	Dominion Energy 2,75 % 15.01.2022	90.688	0,43
USD	100.000	Express Scripts 3,40 % 01.03.2027	96.852	0,46
USD	100.000	Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	106.116	0,50
USD	200.000	FedEx 3,25 % 01.04.2026	202.368	0,96
EUR	100.000	Fidelity National Information Services 1,10 % 15.07.2024	113.203	0,54
USD	200.000	General Electric Capital 5,625 % 01.05.2018	206.824	0,98
EUR	100.000	General Electric 2,125 % 17.05.2037	112.115	0,53
EUR	100.000	Goldman Sachs 1,25 % 01.05.2025	112.699	0,54

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

USA (Fortsetzung)

EUR	100.000	Harman Finance International 2,00 % 27.05.2022	120.275	0,57
USD	100.000	John Deere Capital 2,65 % 06.01.2022	101.782	0,48
EUR	150.000	Johnson & Johnson 1,15 % 20.11.2028	171.842	0,82
USD	70.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	73.392	0,35
USD	150.000	JPMorgan Chase 6,00 % 15.01.2018	153.486	0,73
EUR	100.000	McKesson 1,50 % 17.11.2025	114.313	0,54
USD	150.000	MetLife 7,717 % 15.02.2019	163.916	0,78
USD	200.000	Microsoft 3,95 % 08.08.2056	200.768	0,95
EUR	200.000	Morgan Stanley 1,875 % 27.04.2027	228.797	1,09
GBP	100.000	Morgan Stanley 2,625 % 09.03.2027	129.859	0,62
USD	200.000	Nestlé 2,125 % 14.01.2020	201.829	0,96
USD	100.000	Nestlé 2,25 % 10.05.2022	99.960	0,48
EUR	100.000	Pfizer 1,00 % 06.03.2027	112.751	0,54
USD	150.000	Philip Morris International 3,60 % 15.11.2023	156.650	0,75
USD	100.000	Priceline 3,60 % 01.06.2026	101.560	0,48
USD	200.000	Procter & Gamble 2,45 % 03.11.2026	195.996	0,93
USD	90.000	Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	91.059	0,43
EUR	200.000	Southern Power 1,00 % 20.06.2022	229.526	1,09
USD	300.000	Target 2,50 % 15.04.2026	285.375	1,36
USD	500.000	US Treasury 1,625 % 15.02.2026	476.025	2,26
USD	100.000	US Treasury 1,875 % 28.02.2022	100.260	0,48
USD	400.000	US Treasury 2,00 % 15.11.2026	390.710	1,86
USD	50.000	US Treasury 2,50 % 15.05.2046	46.563	0,22
USD	240.000	US Treasury 4,50 % 15.08.2039	311.301	1,48
USD	200.000	US Treasury 4,75 % 15.02.2037	266.848	1,27
USD	200.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	200.637	0,95
USD	120.000	Verizon Communications 5,25 % 16.03.2037	129.783	0,62
USD	50.000	Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01.06.2026	49.974	0,24
EUR	100.000	Wells Fargo 1,50 % 24.05.2027	113.573	0,54
USD	100.000	Wells Fargo 3,00 % 23.10.2026	97.494	0,46
USD	265.000	Wells Fargo 3,069 % 24.01.2023	269.187	1,28
EUR	100.000	WPC Eurobond 2,25 % 19.07.2024	117.962	0,56
			8.964.830	42,64

Variabel verzinsliche Anleihen 1,09 %

EUR	200.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	229.385	1,09
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Wertpapiervermögen 20.801.558 98,93

Derivate (1,10 %)*

Swaps (0,55 %)

Credit Default Index Swaps (0,47 %)				
750.000	CDX 5 % 20.06.2022	CDSIndex.ITR Pay EUR	(99.056)	(0,47)

Credit Default Swaps (0,08 %)

75.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	BAE Systems Pay EUR	(1.949)	(0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	ConAgra Brands Pay USD	(2.687)	(0,01)
125.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Danone Pay EUR	(4.768)	(0,02)
85.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Lamb Weston Holdings Pay USD	(1.309)	(0,01)
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Barclays Bank Receive EUR	808	-
50.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Ladbrokes Pay EUR	7.629	0,04
25.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Ladbrokes Pay EUR	3.815	0,02
70.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Metro Pay EUR	249	-
30.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Metro Pay EUR	107	-
100.000	CDS 1,00 % 20.06.2022	Standard Chartered Pay EUR	(1.005)	-
100.000	CDS 5,00 % 20.06.2022	Ford Motor Pay USD	(17.243)	(0,09)
			(16.353)	(0,08)

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Futures 0,16 %		
(1) EUX Euro Bobl September 2017	1.639	0,01
(10) EUX Euro Bund September 2017	32.687	0,15
	34.326	0,16
Devisenterminkontrakte (0,80 %)		
Kauf EUR 100.096: Verkauf USD 113.875 Juli 2017	627	-
Kauf EUR 100.712: Verkauf USD 115.241 Juli 2017	(34)	-
Kauf EUR 149.870: Verkauf USD 169.150 Juli 2017	2.072	0,01
Kauf EUR 1.848: Verkauf USD 2.063 Juli 2017	51	-
Kauf EUR 98.567: Verkauf USD 110.301 Juli 2017	2.454	0,01
Kauf GBP 12.397: Verkauf USD 16.145 Juli 2017	(48)	-
Kauf USD 109.525: Verkauf EUR 98.250 Juli 2017	(2.866)	(0,01)
Kauf USD 111.460: Verkauf EUR 100.000 Juli 2017	(2.933)	(0,01)
Kauf USD 1124.825: Verkauf GBP 878.194 Juli 2017	(15.478)	(0,07)
Kauf USD 113.739: Verkauf EUR 100.096 Juli 2017	(618)	-
Kauf USD 169.385: Verkauf EUR 149.870 Juli 2017	(2.056)	(0,01)
Kauf USD 7600.854: Verkauf EUR 6.776.932 Juli 2017	(151.500)	(0,72)
	(170.329)	(0,80)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,09 %		
Kauf EUR 411: Verkauf USD 460 Juli 2017	9	-
Kauf EUR 41.990: Verkauf USD 47.098 Juli 2017	920	-
Kauf EUR 8.291: Verkauf USD 9.299 Juli 2017	182	-
Kauf EUR 848.531: Verkauf USD 951.760 Juli 2017	18.592	0,09
	19.703	0,09
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	20.569.849	97,83
Sonstiges Nettovermögen	456.069	2,17
Nettoanlagevermögen insgesamt	21.025.918	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Kanada		
Kanada (Regierung) 1,50 % 01.06.2026	-	385.624
Vereinigtes Königreich		
British Telecom 9,625 % 15.12.2030	-	328.328
Santander UK 3,571 % 10.01.2023	300.000	-
USA		
Amgen 4,563 % 15.06.2048	265.018	-
HSBC Bank 7,00 % 15.01.2039	-	343.333
JPMorgan Chase 2,70 % 18.05.2023	-	403.068
Morgan Stanley 2,625 % 17.11.2021	298.467	-
Newell Rubbermaid 5,375 % 01.04.2036	-	357.787
Oracle 2,40 % 15.09.2023	269.954	-
US Treasury 0,50 % 30.09.2016	-	1.000.000
US Treasury 0,875 % 28.02.2017	601.172	600.000
US Treasury 1,625 % 15.02.2026	476.660	-
US Treasury 1,625 % 15.05.2026	-	504.772
US Treasury 1,875 % 28.02.2022	594.961	503.081
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	383.961	-
US Treasury 4,50 % 15.08.2039	810.587	520.276
Wells Fargo 3,069 % 24.01.2023	265.000	-

Global High Yield Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erbrachte im Berichtsjahr eine Rendite von 14,1 % in US-Dollar und übertraf damit den Benchmarkindex um 1,7 %.

Der weltweite High-Yield-Markt lieferte während des Geschäftsjahres eine positive Gesamrendite. Das Geschäftsjahr begann stark, beflügelt durch die Nachfrage der Anleger nach Renditen und die positive Marktstimmung. Im September profitierten die High-Yield-Anleihen im US-Energiesektor und insgesamt von dem deutlichen Anstieg der Rohölpreise vor dem Hintergrund einer Vereinbarung der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC), die Fördermengen zu senken.

Im Oktober waren die Überschussrenditen positiv. Im November waren die Überschussrenditen ebenfalls positiv, unterstützt durch den OPEC-Beschluss, erstmals seit acht Jahren die Ölförderung zu verringern. Die Gesamrenditen waren jedoch negativ, da es nach dem Sieg von Donald Trump bei der US-Präsidentenwahl am 8. November zu einem drastischen Abverkauf der globalen Staatsanleihen kam. Im Dezember waren die Gesamt- und Überschussrenditen positiv, da der anhaltende Aufwärtstrend des Ölpreises und die positive Anlegerstimmung nach dem Sieg von Donald Trump die Nachfrage nach Hochzinsanleihen beförderten.

Die Monate Januar und Februar erbrachten vor dem Hintergrund einer hohen Risikonachfrage am Markt und positiver Entwicklungen bei den Staatsanleihen stabile Gesamt- und Überschussrenditen. Im März hingegen waren die Gesamrenditen negativ, hauptsächlich infolge eines Abverkaufs bei US- und europäischen Staatsanleihen im Vorfeld der Wahlen in den Niederlanden und der Sitzung der US-Notenbank. Auch die Überschussrenditen belasteten die Performance.

Im April verengten sich die Kreditspreads während und nach der ersten Runde der französischen Präsidentenwahl stark, wobei Emmanuel Macron und Marine Le Pen es in die zweite Runde schafften. Im Mai setzte sich die Verengung der Kreditspreads fort, obwohl es zu erheblichen politischen Turbulenzen kam, darunter die Entlassung von FBI-Direktor James Comey durch Donald Trump und die Nachricht über eine vorgezogene Parlamentswahl im Vereinigten Königreich, die im Juni stattfinden sollte. Im Juni verengten sich die Kreditspreads weiter, trotz eines drastischen Abverkaufs bei den Zinssätzen gegen Ende des Monats infolge der restriktiven Zentralbank-Rhetorik, insbesondere von Mario Draghi, dem Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB). Ebenfalls im Juni fand eine dritte Zinsanhebung seitens der US-Notenbank statt, die erwartet worden war und daher von den Märkten ignoriert wurde.

Der Fonds profitierte von der starken Performance einer Position in erst- und nachrangigen Anleihen des Frachtabfertigungsunternehmens WFS Global. Im April kauften wir nachrangige Anleihen dieses Emittenten, die aufgrund der Veröffentlichung sehr guter Zahlen für das vierte Quartal 2016 eine starke Rally verzeichneten. Der Höhenflug der Anleihen setzte sich im gesamten Monat Mai fort, und wir fügten der Position erstrangige Anleihen hinzu. Positive Beiträge zur Performance kamen auch von einer Position in dem Inkassounternehmen Garfunkelux, wo wir eine Long-Position in Anleihen und eine Short-Position in Credit Default Swaps (CDS) hielten. Wir hatten diesen Trade im Oktober 2016 eröffnet, stellten jedoch einen Teil dieser Position glatt, als sich die Beziehung zwischen Anleihen und CDS normalisierte. Auch die Titelauswahl war der Fondsperformance zuträglich, wobei die Übergewichtung einer größeren Anzahl von Titeln, darunter Zekelman Industries und Midcontinental Communications, zur Performance beitrug.

Eine negative Performance kam von der übergewichteten Position in Grupo Isolux (die im März vollständig glattgestellt wurde), da das Unternehmen weiterhin durch Bedenken hinsichtlich seiner Liquidität belastet wurde. Die Untergewichtung der Schwellenmarkttitel, darunter Petrobras und Petroleos Mexicanos, belastete ebenfalls die Performance im Geschäftsjahr.

Im Laufe des Monats Juni haben wir das Risiko geringfügig reduziert und sind nun gegenüber der Benchmark neutral aufgestellt. Wir bleiben übergewichtet in Bezug auf europäische und US-Hochzinsanleihen, bei einer Untergewichtung der Schwellenmärkte aufgrund der hohen Bewertung und der Tatsache, dass für die Anlageklasse im Lauf des Monats eine deutliche Schwächung der Anlegerstimmung zu verzeichnen war. Wir nehmen weiterhin an ausgewählten Emissionen in den Primärmärkten teil und werden diesen selektiven Ansatz in Zukunft beibehalten.

Langfristig ist uns jedoch bewusst, dass die Risiken einer Abschwächung bestehen bleiben und zu Volatilität (stärkeren Kursschwankungen) führen könnten. Die größte Bedrohung bleibt möglicherweise das Risiko einer geldpolitischen Lockerung seitens der weltweiten Zentralbanken, insbesondere der EZB und der Fed. Wie im Juni zu beobachten war, könnte jede Straffung der Geldpolitik eine Schwächung der Anlegerstimmung hervorrufen und sich negativ auf die weltweiten Kreditspreads (die Differenz zwischen den Renditen der Unternehmensanleihen und der gleichwertigen Staatsanleihen) auswirken. Zusätzliche Risiken sind unter anderem eine anhaltende Schwäche des Ölpreises, die sich besonders auf die US-Hochzinsanleihen auswirkt, und weitere negative Mittelströme. Angesichts dessen werden wir uns weiterhin auf die Ausnutzung des idiosynkratischen Risikos und unserer starken Fähigkeiten zur Bottom-up-Schuldtitelauswahl konzentrieren, um die Renditen anzutreiben.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	102.878.171
Bankguthaben	14	8.434.471
Zinserträge und Dividenden	3	1.612.318
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		186.972
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.933.782
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	43.154
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	599.329
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.181.708
Sonstiges Vermögen		295
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		116.870.200
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	134.296
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.710.338
Steuern und Aufwendungen		264.944
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		324.925
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	15.469
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	406.769
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	669.718
Zinsaufwendungen und Dividenden		210.000
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.736.459

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	6.542.216
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	55.591
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	22.210
Erträge insgesamt		6.620.017
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	409.172
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	38.274
Depotstellengebühren	6	30.364
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	41.829
Verwahrstellengebühren	3	7.629
Andere Auslagen	3	52.426
Derivativer Aufwand	3	153.222
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	13.092
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	16.736
Aufwendungen insgesamt		762.744
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		5.857.273
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.987.187
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(63.649)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(347.943)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(21.451)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(4.204.873)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(35.057)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.685.786)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	5.420.464
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	142.491
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	88.455
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	2.209.049
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(6.788)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		7.853.671
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		12.025.158

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		100.828.860	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		68.393.418
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.857.273	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(68.367.610)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.685.786)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(138.305)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		7.853.671	Dividendenausschüttung	13	(607.780)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		112.133.741

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	79.090,62	1.623,29	2.483,56	39.909,11	230.958,34
Ausgegebene Anteile	129.728,93	37.530,88	29.280,35	45.293,68	158.917,72
Zurückgenommene Anteile	(76.518,27)	(4.791,89)	(1.887,34)	(2.961,43)	(168.622,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	132.301,28	34.362,28	29.876,57	82.241,36	221.253,08
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	128,06	124,55	105,81	97,56	129,79
	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	114.394,60	-	308.576,07	-	9.299,07
Ausgegebene Anteile	155.933,20	3.400,60	289,76	25,78	5.704,00
Zurückgenommene Anteile	(134.148,38)	-	(142.956,77)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	136.179,42	3.400,60	165.909,06	25,78	15.003,07
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	126,28	99,64	126,11	104,89	109,06

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
99.672.296 USD	100.828.860 USD	112.133.741 USD				
			A2 (USD)	110,93	112,23	128,06
			A2 HEUR (EUR)	110,59	110,93	124,55
			A3 (USD)	n. z.	98,65	105,81
			A3 HEUR (EUR)	98,05	92,43	97,56
			I2 (USD)	111,57	113,37	129,79
			I2 HEUR (EUR)	111,25	112,04	126,28
			X2 (USD)	n. z.	n. z.	99,64
			Z2 HGBP (GBP)	107,89	110,24	126,11
			Z3 HAUD (AUD)	n. z.	n. z.	104,89
			Z3 HGBP (GBP)	n. z.	101,46	109,06

Total Expense Ratio (TER)

Ausschüttungen je Anteil

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	1,39 %	1,20 %	1,19 %
A2 HEUR (EUR)	1,35 %	1,24 %	1,18 %
A3 (USD)	n. z.	1,21 %	1,19 %
A3 HEUR (EUR)	1,45 %	1,21 %	1,19 %
I2 (USD)	1,00 %	0,75 %	0,80 %
I2 HEUR (EUR)	0,96 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	n. z.	n. z.	1,69 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,11 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	n. z.	0,11 %*
Z3 HGBP (GBP)	n. z.	0,11 %	0,11 %

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
A3 (USD)	1,658603	1,601470
A3 HEUR (EUR)	1,552699	1,491946
Z3 HAUD (AUD)	-	1,568995
Z3 HGBP (GBP)	1,695795	1,630196

Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A3 (USD)	1,666036	1,541891
A3 HEUR (EUR)	1,540874	1,415222
Z3 HAUD (AUD)	1,639437	1,511202
Z3 HGBP (GBP)	1,712376	1,589022

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

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

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

Wertentwicklung

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 91,75 %

Australien 0,57 %

Festverzinsliche Anleihen 0,57 %

USD	635.000	FMG Resources August 2006 5,125 % 15.05.2024	635.794	0,57
-----	---------	--	---------	------

Österreich 1,06 %

Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

EUR	800.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	1.066.691	0,95
-----	---------	---	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 %

EUR	100.000	Raiffeisen Bank International 4,50 % 21.02.2025	120.584	0,11
-----	---------	---	---------	------

Brasilien 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	170.000	Vale Overseas 6,875 % 21.11.2036	182.750	0,16
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Kanada 2,71 %

Festverzinsliche Anleihen 2,71 %

USD	1.000.000	First Quantum Minerals 7,25 % 15.05.2022	1.017.500	0,91
USD	750.000	GW Honos Security 8,75 % 15.05.2025	786.563	0,70
USD	750.000	Precision Drilling 7,75 % 15.12.2023	742.500	0,66
USD	500.000	Vermilion Energy 5,625 % 15.03.2025	493.750	0,44
			3.040.313	2,71

Kaimaninseln 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

EUR	500.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	564.696	0,50
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Dänemark 0,74 %

Festverzinsliche Anleihen 0,74 %

EUR	700.000	Nassa Topco 2,875 % 06.04.2024	827.635	0,74
-----	---------	--------------------------------	---------	------

Frankreich 1,41 %

Festverzinsliche Anleihen 0,98 %

EUR	200.000	Areva 4,875 % 23.09.2024	252.408	0,23
EUR	700.000	Burger King France 6,00 % 01.05.2024	852.713	0,75
			1.105.121	0,98

Variabel verzinsliche Anleihen 0,43 %

EUR	400.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	480.022	0,43
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Deutschland 3,98 %

Festverzinsliche Anleihen 1,82 %

EUR	800.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	992.753	0,88
EUR	300.000	Senvion 3,875 % 25.10.2022	349.880	0,31
EUR	600.000	Unitymedia 3,75 % 15.01.2027	701.747	0,63
			2.044.380	1,82

Variabel verzinsliche Anleihen 2,16 %

EUR	1.100.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	1.282.484	1,15
EUR	950.000	Schaeffler Verwaltung PIK 3,75 % 15.09.2026	1.136.898	1,01
			2.419.382	2,16

Irland 0,90 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

USD	460.000	Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024	504.275	0,45
USD	485.000	Park Aerospace 5,25 % 15.08.2022	508.746	0,45
			1.013.021	0,90

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

Italien 4,04 %

Festverzinsliche Anleihen 2,87 %

EUR	155.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31.05.2024	179.456	0,16
EUR	500.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	564.573	0,50
USD	570.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	641.249	0,57
USD	100.000	Meccanica Holdings 7,375 % 15.07.2039	120.500	0,11
EUR	250.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	398.081	0,36
EUR	400.000	Telecom Italia 3,00 % 30.09.2025	485.586	0,43
EUR	360.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	458.577	0,41
GBP	250.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	375.109	0,33
			3.223.131	2,87

Variabel verzinsliche Anleihen 1,17 %

EUR	1.100.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	1.309.817	1,17
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Jamaika 0,80 %

Festverzinsliche Anleihen 0,80 %

USD	950.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	896.325	0,80
-----	---------	---------------------------	---------	------

Luxemburg 5,07 %

Asset Backed 0,59 %

EUR	532.910	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	665.573	0,59
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 3,29 %

USD	200.000	Altice Finco 7,625 % 15.02.2025	214.250	0,19
GBP	500.000	Garfunkelux 3 8,50 % 01.11.2022	696.325	0,62
USD	1.225.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15.02.2024	1.319.938	1,19
EUR	650.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	820.860	0,73
EUR	400.000	WFS Global 9,50 % 15.07.2022	500.578	0,45
EUR	100.000	WFS Global 9,50 % 15.07.2022	125.193	0,11
			3.677.144	3,29

Variabel verzinsliche Anleihen 1,19 %

EUR	1.100.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	1.339.193	1,19
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Mexiko 0,72 %

Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

USD	750.000	Cemex 6,125 % 05.05.2025	810.750	0,72
-----	---------	--------------------------	---------	------

Niederlande 1,05 %

Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

USD	599.000	Playa Resorts 8,00 % 15.08.2020	628.950	0,56
EUR	500.000	UPC 3,875 % 15.06.2029	552.586	0,49
			1.181.536	1,05

Polen 0,48 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

EUR	450.000	Impera 5,375 % 15.09.2022	535.462	0,48
-----	---------	---------------------------	---------	------

Spanien 3,65 %

Festverzinsliche Anleihen 3,65 %

EUR	1.200.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	1.410.498	1,26
EUR	580.000	eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	723.021	0,64
EUR	500.000	FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	572.605	0,51
EUR	600.000	FCC Aqualia 2,629 % 08.06.2027	685.419	0,61
EUR	600.000	Grupo Antolin Irausa 3,25 % 30.04.2024	702.193	0,63
			4.093.736	3,65

Schweden 1,23 %

Festverzinsliche Anleihen 1,23 %

EUR	700.000	Intrum Justitia 2,75 % 15.07.2022	805.332	0,72
EUR	500.000	Intrum Justitia 3,125 % 15.07.2024	569.925	0,51
			1.375.257	1,23

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

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

Vereinigtes Königreich 12,34 % Festverzinsliche Anleihen 9,39 %

GBP	600.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	785.809	0,70
GBP	100.000	CPUK Finance 4,875 % 28.08.2025	131.766	0,12
EUR	800.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	921.405	0,82
EUR	400.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,20 % 15.01.2024	462.786	0,41
GBP	300.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24.01.2021	397.895	0,35
EUR	800.000	Lecta 6,50 % 01.08.2023	969.271	0,86
GBP	1.100.000	Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	1.339.958	1,20
GBP	300.000	PGH Capital 4,125 % 20.07.2022	403.664	0,36
GBP	300.000	PGH Capital 6,625 % 18.12.2025	447.630	0,40
GBP	200.000	PizzaExpress Financing 1 8,625 % 01.08.2022	246.219	0,22
USD	864.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	1.064.880	0,96
GBP	700.000	Saga 3,375 % 12.05.2024	901.649	0,80
GBP	400.000	Stonegate Pub Financing 4,875 % 15.03.2022	531.133	0,47
USD	1.100.000	Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	1.012.000	0,91
GBP	300.000	Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	388.485	0,35
GBP	400.000	Wagamama Finance 4,125 % 01.07.2022	518.980	0,46
			10.523.530	9,39

Zinsvariable Anleihe 0,47 %

GBP	400.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	523.781	0,47
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Stufenzinsanleihen 0,34 %

GBP	245.000	Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	386.628	0,34
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,14 %

GBP	600.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	789.963	0,70
USD	1.168.224	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	887.851	0,79
GBP	400.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual	724.418	0,65
			2.402.232	2,14

USA 50,34 % Festverzinsliche Anleihen 50,34 %

USD	985.000	Alere 6,375 % 01.07.2023	1.062.569	0,95
USD	780.000	Altice US finance II 7,75 % 15.07.2025	865.800	0,77
USD	335.000	American Axle & Manufacturing 6,25 % 01.04.2025	327.463	0,29
USD	165.000	American Greetings 7,875 % 15.02.2025	179.231	0,16
USD	1.000.000	AmeriGas Finance 5,50 % 20.05.2025	1.022.500	0,91
EUR	300.000	Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	357.740	0,32
USD	975.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	870.188	0,78
USD	400.000	BlueLine Rental 9,25 % 15.03.2024	417.500	0,37
USD	715.000	Builders FirstSource 5,625 % 01.09.2024	747.175	0,67
USD	1.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	935.000	0,83
USD	1.350.000	CBS Radio 7,25 % 01.11.2024	1.400.624	1,25
USD	1.030.000	CCO Capital 5,125 % 01.05.2027	1.059.942	0,95
USD	1.105.000	Century Communities 5,875 % 15.07.2025	1.102.238	0,98
USD	775.000	CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	850.563	0,76
USD	580.000	CF Industries 5,375 % 15.03.2044	519.825	0,46
USD	775.000	Clear Channel Worldwide 6,50 % 15.11.2022	800.343	0,71
USD	1.250.000	Community Health Systems 6,25 % 31.03.2023	1.296.874	1,16
USD	900.000	CVR Nitrogen Finance 9,25 % 15.06.2023	945.000	0,84
USD	550.000	DaVita 5,00 % 01.05.2025	552.063	0,49
USD	1.000.000	DISH DBS 7,75 % 01.07.2026	1.187.499	1,06
USD	490.000	Dole Food 7,25 % 15.06.2025	512.050	0,46
USD	700.000	EMI Music Publishing 7,625 % 15.06.2024	780.500	0,70
USD	700.000	Endeavor Energy Resources 8,125 % 15.09.2023	742.875	0,66
USD	835.000	Enviva Partners Finance 8,50 % 01.11.2021	894.494	0,80
USD	450.000	EW Scripps 5,125 % 15.05.2025	464.625	0,41
USD	975.000	GCI 6,875 % 15.04.2025	1.059.094	0,94
USD	1.000.000	Halcon Resources 6,75 % 15.02.2025	905.000	0,81
USD	900.000	Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	956.250	0,85
USD	264.000	Hertz 7,625 % 01.06.2022	264.000	0,24

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

USA (Fortsetzung)

USD	1.000.000	Hexton 10,00 % 15.04.2020	995.000	0,89
USD	527.000	Horizon Pharma 6,625 % 01.05.2023	499.333	0,45
USD	910.000	Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	878.150	0,78
USD	1.000.000	Jack Ohio Finance 1 6,75 % 15.11.2021	1.047.500	0,93
USD	300.000	J2 GBL Communications 8,00 % 01.08.2020	307.589	0,27
USD	775.000	Kindred Healthcare 8,75 % 15.01.2023	817.625	0,73
USD	745.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	785.267	0,70
USD	600.000	Kraton Polymers Capital 7,00 % 15.04.2025	633.000	0,56
USD	1.000.000	Landry's 6,75 % 15.10.2024	1.026.250	0,92
USD	1.125.000	Meritor 6,25 % 15.02.2024	1.178.437	1,05
USD	900.000	Midas International 7,875 % 01.10.2022	931.500	0,83
USD	1.370.000	Midcontinent Communications 6,875 % 15.08.2023	1.483.024	1,33
EUR	800.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	932.258	0,83
USD	525.000	Nexstar Broadcasting 5,625 % 01.08.2024	532.875	0,48
USD	500.000	Novelis 5,875 % 30.09.2026	516.875	0,46
USD	635.000	NRG Energy 6,625 % 15.01.2027	639.953	0,57
USD	750.000	Parsley Energy Finance 5,375 % 15.01.2025	757.500	0,68
USD	400.000	Peabody Energy 6,00 % 31.03.2022	397.500	0,35
USD	250.000	Plastipak 6,50 % 01.10.2021	259.375	0,23
USD	550.000	Post Holdings 5,00 % 15.08.2026	550.000	0,49
USD	955.000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15.05.2023	1.040.148	0,93
USD	765.000	Quicken Loans 5,75 % 01.05.2025	793.688	0,71
USD	750.000	Radiate Finance 6,625 % 15.02.2025	753.750	0,67
USD	300.000	Rite Aid 6,125 % 1.04.2023	294.000	0,26
USD	1.065.000	Select Medical 6,375 % 01.06.2021	1.099.613	0,98
USD	675.000	Signode Industrial 6,375 % 01.05.2022	708.750	0,63
USD	1.175.000	Sprint 7,125 % 15.06.2024	1.308.655	1,17
USD	675.000	Sugarhouse HSP Gaming Finance 5,875 % 15.05.2025	656.438	0,59
USD	690.000	Summit Materials Finance 5,125 % 01.06.2025	708.975	0,63
USD	550.000	Summit Midstream Finance 5,75 % 15.04.2025	556.875	0,50
USD	495.000	Tenet Healthcare 6,75 % 15.06.2023	495.000	0,44
USD	790.000	Tenet Healthcare 8,125 % 1.04.2022	840.363	0,75
USD	750.000	Terex 5,625 % 01.02.2025	771.563	0,69
USD	130.000	THC Escrow III 5,125 % 01.05.2025	130.650	0,12
USD	160.000	THC Escrow III 7,00 % 01.08.2025	159.800	0,14
USD	1.000.000	The Men's Wearhouse 7,00 % 01.07.2022	880.000	0,78
USD	1.000.000	Transocean 9,00 % 15.07.2023	1.035.000	0,92
USD	900.000	USG 4,875 % 01.06.2027	927.000	0,83
USD	1.000.000	USIS Merger Sub 6,875 % 01.05.2025	1.020.000	0,91
USD	545.000	Valeant Pharmaceuticals 6,375 % 15.10.2020	534.100	0,48
USD	900.000	Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15.07.2022	848.250	0,76
USD	694.000	Western Digital 10,50 % 01.04.2024	818.053	0,73
EUR	500.000	WMG Acquisition 4,125 % 01.11.2024	605.525	0,54
USD	1.065.000	Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	1.199.455	1,07
			56.433.687	50,34

Wertpapiervermögen **102.878.171 91,75**

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

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

Derivate 0,65 %*

Futures 0,02 %

20 CBT US 10 Year Note September 2017	(15.469)	(0,01)
(5) EUX Euro Bobl September 2017	8.197	0,01
(26) EUX Euro Bund September 2017	25.421	0,01
(3) ICE Long Gilt September 2017	9.536	0,01
	27.685	0,02

Swaps 0,17 %

Credit Default Index Swaps (0,24 %)

2.000.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 CDSIndex, ITR Pay EUR	(265.182)	(0,24)
---	-----------	--------

Credit Default Swaps 0,41 %

625.000 CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	95.366	0,09
200.000 CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	30.517	0,03
175.000 CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	26.703	0,02
125.000 CDS 1,00 % 20.06.2022 Ladbrokes Pay EUR	19.073	0,02
300.000 CDS 1,00 % 20.06.2022 Syngenta Pay EUR	(985)	-
500.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Hellenic Telecommunication Pay EUR	(82.250)	(0,07)
400.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	59.350	0,05
200.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	29.675	0,03
200.000 CDS 5,00 % 20.12.2021 Galapagos Pay EUR	27.528	0,02
1.500.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	222.091	0,19
1.000.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Garfunkelux Pay EUR	(34.825)	(0,03)
350.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	51.932	0,05
250.000 CDS 5,00 % 20.06.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	37.094	0,03
950.000 CDS 5,00 % 20.12.2017 Stena Line Pay EUR	(23.527)	(0,02)
	457.742	0,41

Devisenterminkontrakte (0,58 %)

Kauf EUR 147.938: Verkauf USD 169.280 Juli 2017	(49)	-
Kauf EUR 15: Verkauf USD 17. Juli 2017	-	-
Kauf EUR 3.833: Verkauf USD 4.290 Juli 2017	95	-
Kauf EUR 41.438: Verkauf USD 46.487 Juli 2017	915	-
Kauf USD 128.698: Verkauf EUR 113.104 Juli 2017	(685)	-
Kauf USD 1.337.517: Verkauf EUR 1.200.000 Juli 2017	(35.202)	(0,03)
Kauf USD 1.473: Verkauf EUR 1.319 Juli 2017	(36)	-
Kauf USD 1.772: Verkauf EUR 1.587 Juli 2017	(44)	-
Kauf USD 208.813: Verkauf EUR 182.536 Juli 2017	4	-
Kauf USD 21.703.227: Verkauf EUR 19.350.626 Juli 2017	(432.586)	(0,38)
Kauf USD 227.216: Verkauf EUR 203.270 Juli 2017	(5.311)	-
Kauf USD 246.419: Verkauf EUR 220.737 Juli 2017	(6.089)	(0,01)
Kauf USD 280.534: Verkauf EUR 251.015 Juli 2017	(6.611)	(0,01)
Kauf USD 343.102: Verkauf EUR 307.795 Juli 2017	(8.995)	(0,01)
Kauf USD 513.650: Verkauf GBP 405.131 Juli 2017	(12.397)	(0,01)
Kauf USD 734.102: Verkauf EUR 649.431 Juli 2017	(8.803)	(0,01)
Kauf USD 779.407: Verkauf EUR 699.171 Juli 2017	(20.397)	(0,02)
Kauf USD 8.421.683: Verkauf GBP 6.575.134 Juli 2017	(115.881)	(0,10)
	(652.072)	(0,58)

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 1,04 %

Kauf AUD 2.710: Verkauf USD 2.043 Juli 2017	41	-
Kauf AUD 41: Verkauf USD 31. Juli 2017	1	-
Kauf EUR 12.674: Verkauf USD 14.135 Juli 2017	359	-
Kauf EUR 13.641: Verkauf USD 15.301 Juli 2017	299	-
Kauf EUR 13.731: Verkauf USD 15.332 Juli 2017	371	-
Kauf EUR 14.090: Verkauf USD 15.910 Juli 2017	202	-
Kauf EUR 156.401: Verkauf USD 175.429 Juli 2017	3.427	-
Kauf EUR 1.658: Verkauf USD 1.849 Juli 2017	47	-
Kauf EUR 17.453.020: Verkauf USD 19.576.284 Juli 2017	382.420	0,34
Kauf EUR 18.863: Verkauf USD 21.164 Juli 2017	408	-
Kauf EUR 2.061: Verkauf USD 2.327 Juli 2017	30	-
Kauf EUR 29.344: Verkauf USD 32.726 Juli 2017	830	-
Kauf EUR 3.688: Verkauf USD 4.129 Juli 2017	88	-
Kauf EUR 3.748: Verkauf USD 4.181 Juli 2017	105	-
Kauf EUR 4.127: Verkauf USD 4.620 Juli 2017	100	-
Kauf EUR 4.399.681: Verkauf USD 4.934.928 Juli 2017	96.403	0,09
Kauf EUR 4.931: Verkauf USD 5.500 Juli 2017	139	-
Kauf EUR 73.265: Verkauf USD 82.178 Juli 2017	1.605	-
Kauf EUR 8.037: Verkauf USD 8.998 Juli 2017	193	-
Kauf EUR 8.091.732: Verkauf USD 9.076.140 Juli 2017	177.301	0,16
Kauf EUR 970: Verkauf USD 1.104 Juli 2017	5	-
Kauf GBP 1.687.102: Verkauf USD 2.152.274 Juli 2017	37.936	0,03
Kauf GBP 21.274.715: Verkauf USD 27.140.644 Juli 2017	478.384	0,43
Kauf USD 100.584: Verkauf EUR 89.650 Juli 2017	(1.937)	-
Kauf USD 116.291: Verkauf EUR 104.064 Juli 2017	(2.713)	-
Kauf USD 136.470: Verkauf EUR 120.765 Juli 2017	(1.633)	-
Kauf USD 167.753: Verkauf EUR 147.339 Juli 2017	(739)	-
Kauf USD 17: Verkauf EUR 15. Juli 2017	-	-
Kauf USD 29.998: Verkauf EUR 26.714 Juli 2017	(551)	-
Kauf USD 30.106: Verkauf GBP 23.599 Juli 2017	(531)	-
Kauf USD 3.451: Verkauf EUR 3.088 Juli 2017	(81)	-
Kauf USD 34.973: Verkauf EUR 30.948 Juli 2017	(418)	-
Kauf USD 393.076: Verkauf GBP 308.120 Juli 2017	(6.928)	(0,01)
Kauf USD 57.188: Verkauf EUR 50.971 Juli 2017	(1.101)	-
	1.164.062	1,04

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	103.610.406	92,40
Sonstiges Nettovermögen	8.523.335	7,60
Nettoanlagevermögen insgesamt	112.133.741	100,00

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

Global High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Petrobras Global Finance 8,75 % 23.05.2026	-	1.428.559
Petrobras Global Finance 7,375 % 17.01.2027	1.312.375	-
Luxemburg		
Dakar Finance 9 % 15.11.2020	-	1.397.932
Garfunkelux 3 8,50 % 01.11.2022	3.271.560	2.851.533
Spanien		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	2.387.371	-
eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	1.909.023	-
USA		
Alta Mesa Finance Services 7,875 % 15.12.2024	1.500.000	1.538.156
CBS Radio 7,25 % 01.11.2024	1.357.500	-
Cengage Learning 9,5 % 15.06.2024	-	1.367.590
Enviva Partners Finance 8,5 % 01.11.2021	1.335.000	-
Jack Ohio Finance 1 6,75 % 15.11.2021	2.000.000	-
Match 6,375 % 01.06.2024	-	1.425.453
MPLX 4,875 % 01.12.2024	-	1.515.892
Nuance Communications 5,625 % 15.12.2026	1.485.930	1.554.688
Prime Security Services Borrower 9,25 % 15.05.2023	-	1.525.114
XPO Logistics 6,125 % 01.09.2023	1.413.956	1.447.653

Total Return Bond Fund

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

Investmentfondsmanager

Fixed Income Investment Strategy Group

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine Rendite von +3,4 %.

Die starke Performance der Kreditmärkte setzte sich fort, als die Risikobereitschaft zurückkehrte und die internationalen Zentralbanken eine relativ entgegenkommende Geldpolitik verfolgten. Anfang des Jahres kündigte die Bank of Japan eine Politik zur „Steuerung der Renditekurve“ an und verpflichtete sich damit, eine Rendite von etwa 0 % für 10-jährige Staatsanleihen bei negativen kurzfristigen Zinssätzen anzustreben, während die Bank of England (BoE) im August eine weitere quantitative Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) und ein Programm zum Ankauf von Unternehmensanleihen ankündigte. Nach der US-Wahl stiegen die Renditen der Staatsanleihen in den Industrieländern an, zunächst angeführt vom Markt für US-Staatsanleihen, da die Anleger begannen, die reflationären Auswirkungen der Politik Donald Trumps sowie die unerwartet guten Wirtschaftsdaten einzupreisen. Die europäischen Staatsanleihen folgten im zweiten Quartal 2017. Die Renditen stiegen nach dem marktfreundlichen Ergebnis der Wahl in Frankreich und aufgrund der Möglichkeit, dass die Europäische Zentralbank das Tempo ihrer Anleihenkäufe weiter verlangsamen könnte.

Der Fonds erbrachte eine Rendite, die gegenüber den Investment-Grade-Rentenmärkten gut abschneidet. Er profitierte von den Positionen in Unternehmensanleihen und Schwellenmärkten sowie der geringeren Zinssensitivität (Duration) im Vergleich zu den globalen Rentenmärkten.

Im zweiten Halbjahr 2016 wurde die Performance durch die Positionen in auf Pfund Sterling lautenden Unternehmensanleihen und forderungsbesicherten Wertpapieren unterstützt, die nach der Ankündigung einer geldpolitischen Lockerung durch die BoE infolge der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen, eine Outperformance verzeichneten. Anschließend nahmen wir teilweise Gewinne mit und investierten die Erlöse in anderen Bereichen, unter anderem in Schwellenmarkt-Unternehmen. Die Positionen im Finanzsektor (insbesondere nachrangige Schuldtitel von Versicherungen) trugen ebenfalls zur Performance bei, da die Renditekurven steiler wurden.

Die Suche institutioneller Anleger nach Rendite in Verbindung mit einer begrenzten Angebotsprognose fungierte weiterhin als Rückenwind für Schwellenmarkt-Schuldtitel. Im September erhöhten wir unsere Positionen in diesem Sektor auf 20 % des Nettoinventarwerts. Dies wurde durch die starke Performance der Anlageklasse im Geschäftsjahr belohnt, trotz der Schwäche vor und nach der US-Wahl. Die lateinamerikanischen Emittenten verzeichneten eine deutliche Outperformance. Haupttreiber für die Renditen waren die Fondspositionen in Lateinamerika und die mit BB/B bewerteten High-Yield-Emittenten. Dieser Teil des Portfolios ist nach der jüngsten Outperformance nun defensiv positioniert. Zum Ende des ersten Quartals 2017 verkauften wir aus Bewertungsgründen auch unsere übrigen Bestände in auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen, behielten jedoch die Positionen in europäischen High-Yield-Unternehmensanleihen bei.

Im Bereich Staatsanleihenmärkte leisteten die inflationsgebundenen US-Staatsanleihen einen positiven Beitrag, da sich die Inflationserwartungen nach der US-Wahl weiter normalisierten. Anschließend schichteten wir diese Position größtenteils in festverzinsliche US-Staatsanleihen um und erhöhten im März 2017 die Bestände in US-Staatsanleihen. Wir halten weiterhin Staatsanleihen in Kernmärkten, aus Gründen der Diversifizierung und um in Zeiten schwacher Kreditmärkte einen Ausgleich zu haben.

Die Zinsstrategien trugen während der zwölf Monate in zunehmendem Maße zu den Renditen bei. Innerhalb der Zinsmärkte trugen die Positionen, die auf der Erwartung steilerer Renditekurven (d. h. einer Underperformance längerfristiger Anleihen) in den USA und der Eurozone basierten, zur Wertsteigerung bei. Daneben profitierte der Fonds von den Positionen, die von einer Outperformance der US-Staatsanleihen gegenüber britischen Staatsanleihen-Futures ausgingen. Im Gegensatz dazu erwiesen sich die Positionen, die auf der Erwartung sinkender Zinsen bei den kürzeren Laufzeiten im Vereinigten Königreich und Japan beruhten, als Verlustbringer, da der Abverkauf der Staatsanleihen im vierten Quartal die Zinsen auf der gesamten Renditekurve nach oben trieb. Die Währungspositionen erbrachten im Laufe des Geschäftsjahres leichte Verluste. Die größten Verluste entstanden durch die Positionen, die auf der Erwartung einer Aufwertung der schwedischen Krone und einer Erholung des Pfund Sterling gegenüber dem Euro im Jahr 2017 beruhten.

Zum Ende der zwölf Monate fügten wir dem Portfolio eine teilweise Absicherung hinzu und verwendeten hierzu europäische High-Yield-Kreditderivate (iTraxx Crossover), um für den Fall einer Schwäche an den Kreditmärkten einen gewissen Ausgleich zu schaffen. Auch wurde die Duration des Portfolios auf 3,8 Jahre erhöht, um das Potenzial für einen weiteren Anstieg der Anleihenrenditen infolge der Politik der internationalen Zentralbanken zu berücksichtigen.

Wir investieren weiterhin in ausgewählte höher rentierliche Schuldtitel, um Erträge zu erzielen, sowie aus Gründen der Diversifizierung in qualitativ hochwertige Staatsanleihen, und werden die Gesamtduration des Portfolios taktisch steuern.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	750.697.086
Bankguthaben	14	161.882.028
Zinserträge und Dividenden	3	7.104.007
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.891.902
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	144.384
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	64.800
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.057.344
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.429.421
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		936.270.972
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	2.353.054
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		19.039.255
Steuern und Aufwendungen		486.223
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.000
Swapkontrakte zum Marktwert	3	6.894.699
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	973.258
Zinsaufwendungen und Dividenden		6.686
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		29.756.175

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	24.104.671
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	102.823
Erträge insgesamt		24.207.494
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	79.332
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	245.268
Depotstellengebühren	6	80.474
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	27.703
Verwahrstellengebühren	3	126.701
Andere Auslagen	3	613.443
Derivativer Aufwand	3	1.320.537
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	87.155
Aufwendungen insgesamt		2.580.613
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		21.626.881
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	5.212.490
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	29.582
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.278.024)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.109.167)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(68.464.979)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		613.270
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(65.996.828)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.100.618)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	218.226
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(837.784)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	1.887.392
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	39.002.706
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		97.174
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		37.267.096
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(7.102.851)

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs **906.514.797**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		771.979.181	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		165.876.111
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		21.626.881	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(26.714.349)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(65.996.828)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	2.505.516
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		37.267.096	Dividendenausschüttung	13	(28.811)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		906.514.797

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.771,97	29.965,06	10.196,88	-
Ausgegebene Anteile	15.225,62	118.168,57	1.925,22	32.986,11
Zurückgenommene Anteile	(1.578,01)	(72.637,80)	(1.032,61)	(1.973,75)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	20.419,58	75.495,83	11.089,49	31.012,36
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,00	114,72	92,43	101,92

	H2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	30,95	1.188,03	5.490.659,25
Ausgegebene Anteile	492,41	928,86	1.090.929,55
Zurückgenommene Anteile	(2,08)	(1.697,59)	(136.140,99)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	521,28	419,30	6.445.447,81
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	104,50	101,30	121,71

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 768.994.809	EUR 771.979.181	EUR 906.514.797	A2 (EUR)	107,13	107,33	111,00
859.788.227 USD	860.426.822 USD	1.033.849.059 USD	A2 HUSD (USD)	108,15	109,16	114,72
			A3 (EUR)	94,45	91,92	92,43
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	101,92
			H2 (EUR)	100,07	100,67	104,50
			X2 (EUR)	98,98	98,53	101,30
			Z2 HGBP (GBP)	113,17	115,47	121,71

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
A3 (EUR)	1,15 %	1,18 %	1,18 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,84 %*
H2 (EUR)	0,73 %	0,81 %	0,80 %
X2 (EUR)	1,77 %	1,78 %	1,79 %
Z2 HGBP (GBP)	0,05 %	0,08 %	0,09 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
A3 (EUR)	0,700289	0,613515
Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A3 (EUR)	0,682593	0,602936

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

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

Total Return Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds		1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17
		%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	4,17	2,87	(0,53)	0,19	3,42

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

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

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anleihen 82,81 %			
Angola 0,13 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,13 %			
USD	1.250.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	1.157.011 0,13
Argentinien 1,60 %			
Asset Backed 0,16 %			
USD	1.555.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025	1.411.200 0,16
Festverzinsliche Anleihen 1,44 %			
USD	1.450.000	Stadt Buenos Aires 7,50 % 01.06.2027	1.379.480 0,15
USD	1.535.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	1.430.063 0,16
USD	3.445.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	3.239.696 0,36
USD	2.320.000	Neuquen (Provinz) 8,625 % 12.05.2028	2.298.710 0,25
USD	3.075.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	2.837.821 0,31
USD	2.060.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023	1.908.786 0,21
			13.094.556 1,44
Australien 0,59 %			
Asset Backed 0,13 %			
GBP	853.839	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036 2204-4E A2	930.131 0,10
GBP	200.847	Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038 2005-3E A2	226.969 0,03
			1.157.100 0,13
Variabel verzinsliche Anleihen 0,46 %			
GBP	3.300.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042	4.211.659 0,46
Bangladesch 0,16 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,16 %			
USD	1.585.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019	1.455.798 0,16
Belgien 0,23 %			
Zero / Discount Rate Bond 0,23 %			
GBP	1.840.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.05.2029	2.042.933 0,23
Brasilien 0,36 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %			
USD	1.655.000	Marfrig Europe 6,875 % 24.06.2019	1.497.018 0,17
USD	1.945.000	VM 5,375 % 04.05.2027	1.726.762 0,19
			3.223.780 0,36
Chile 0,54 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,54 %			
USD	4.335.000	Chile (Republik) 3,86 % 21.06.2047	3.823.885 0,42
USD	1.125.000	Empresa Metro 5 % 25.01.2047	1.064.457 0,12
			4.888.342 0,54
China 4,25 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,15 %			
USD	1.945.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	1.745.948 0,19
USD	1.410.000	Gram International 2,75 % 02.11.2020	1.223.628 0,13
USD	3.150.000	Huarong Finance II 2,875 % Perpetual	2.654.642 0,29
USD	6.245.000	Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21.11.2017	5.515.943 0,62
USD	1.486.000	Lenovo 4,70 % 08.05.2019	1.340.449 0,15
USD	4.395.000	Sinopec Capital 2013 1,875 % 24.04.2018	3.852.901 0,43

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

China (Fortsetzung)			
USD	6.005.000	Sinopec Group Overseas Development 2017 3,625 % 12.04.2027	5.284.711 0,58
USD	6.000.000	State Grid Overseas Investment 2016 2,75 % 04.05.2022	5.252.586 0,58
USD	1.830.000	Yanlord Land 5,875 % 23.01.2022	1.661.608 0,18
			28.532.416 3,15
Zinsvariable Anleihe 1,10 %			
USD	5.670.000	Bank of China FRN 14.02.2020	4.972.582 0,55
USD	5.670.000	Bank of Communications FRN 16.08.2019	4.983.786 0,55
			9.956.368 1,10
Kolumbien 0,37 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,37 %			
USD	1.860.000	Ecopetrol 7,375 % 18.09.2043	1.753.231 0,19
USD	1.845.000	SURA Asset Management 4,375 % 04.11.2027	1.640.409 0,18
			3.393.640 0,37
Ägypten 0,25 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %			
USD	2.380.000	Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047	2.253.816 0,25
Europa 3,12 %			
Asset Backed 3,12 %			
EUR	1.270.017	Avoca CLO FRN 03.08.2022 V-X C1	1.270.632 0,14
EUR	2.649.000	Avoca CLO FRN 12.07.2028 14X A	2.649.327 0,29
EUR	889.000	Avoca CLO FRN 15.04.2030 12X A1R	893.944 0,10
EUR	345.000	Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 2014-1X C	347.184 0,04
EUR	535.000	Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 2015-1X B1	537.444 0,06
EUR	300.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15.04.2028 2015-1X B1R	300.534 0,03
EUR	481.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15.04.2028 2015-1X CR	482.784 0,05
EUR	3.000.000	Carlyle Global Market Strategies EURO FRN 15.01.2029 2015-3X	3.018.453 0,34
EUR	2.100.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 2015-2X	2.104.521 0,23
EUR	617.000	Cordatus FRN 21.07.2029 5X C	617.114 0,07
EUR	362.368	Eclipse FRN 20.11.2022 2007-2X A	358.798 0,04
EUR	1.137.000	GLG Euro CLO FRN 15.04.2028	1.137.000 0,13
EUR	687.000	GLG Euro CLO FRN 15.04.2028 1X B1	688.150 0,08
EUR	2.000.000	Harbourmaster CLO FRN 08.05.2023 9X B	1.999.913 0,22
EUR	1.200.000	Harvest CLO FRN 5.04.2024	1.195.244 0,13
EUR	2.300.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X AR	2.301.322 0,25
EUR	1.800.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X B1R	1.802.307 0,20
EUR	1.610.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X B	1.611.083 0,18
EUR	1.664.000	Jubilee CDO FRN 20.09.2022 VI-X C	1.662.587 0,18
EUR	1.000.000	Jubilee CDO FRN 30.07.2024 1-RX B	997.213 0,11
EUR	2.305.000	Richmond Park CLO FRN 14.01.2027	2.308.971 0,25
			28.284.525 3,12
Frankreich 0,89 %			
Asset Backed 0,24 %			
EUR	2.200.000	Master Credit Cards Pass FRN 25.06.2029 2017-1A	2.213.117 0,24
Festverzinsliche Anleihen 0,48 %			
USD	2.690.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	2.575.456 0,29
EUR	1.705.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	1.709.360 0,19
			4.284.816 0,48
Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %			
EUR	1.500.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.576.688 0,17

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Georgien 0,29 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,29 %			
USD	1.480.000	BGEO 6,00 % 26.07.2023	1.318.803 0,15
USD	1.450.000	Georgian Oil and Gas 6,75 % 26.04.2021	1.347.060 0,14
			2.665.863 0,29
Deutschland 6,46 %			
Asset Backed 2,14 %			
EUR	2.127.135	Bavarian Sky FRN 21.08.2022	2.129.840 0,23
EUR	1.530.555	Bavarian Sky FRN 31.10.2023 GER5 A	1.535.038 0,17
EUR	5.153.475	Cars Alliance FRN 18.05.2027 2016-G1V A	5.172.823 0,57
EUR	4.238.102	E-Carat FRN 18.10.2024 2016-1 A	4.255.966 0,47
EUR	4.687.060	Red & Black Auto Germany FRN 15.09.2025	4.714.499 0,52
EUR	1.600.000	Silver Arrow FRN 15.07.2025	1.607.670 0,18
			19.415.836 2,14
Festverzinsliche Anleihen 2,86 %			
GBP	2.750.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07.07.2025	3.102.367 0,34
USD	200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	261.300 0,03
USD	627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	692.962 0,08
EUR	2.920.000	Heidelberger Druckmaschinen 8,00 % 15.05.2022	3.196.214 0,35
EUR	4.500.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	4.925.633 0,54
EUR	1.100.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.194.072 0,13
EUR	4.700.000	Unitymedia Hessen 4,00 % 15.01.2025	4.970.133 0,55
EUR	2.700.000	Unitymedia 3,75 % 15.01.2027	2.765.408 0,31
GBP	1.450.000	Volkswagen Financial Services 1,50 % 12.04.2021	1.652.746 0,18
EUR	3.000.000	WEPA Hygieneprodukte 3,75 % 15.05.2024	3.129.957 0,35
			25.890.792 2,86
Gesicherte Kredite 0,45 %			
EUR	1.230.000	Airbus FRN 28.02.2024	1.248.647 0,14
EUR	500.000	AMEOS FRN 24.05.2024	505.990 0,06
EUR	1.000.000	Douglas FRN 12.08.2022	1.008.125 0,11
EUR	1.337.574	Median Kliniken FRN 27.10.2022 Term B	1.342.035 0,14
			4.104.797 0,45
Variabel verzinsliche Anleihen 1,01 %			
EUR	3.600.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	3.674.304 0,41
EUR	5.200.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	5.469.672 0,60
			9.143.976 1,01
Guatemala 0,14 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %			
USD	1.450.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027	1.314.321 0,14
Hongkong 0,54 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,54 %			
USD	2.520.000	Hutchison Whampoa International 14 1,625 % 31.10.2017	2.205.671 0,24
USD	3.065.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	2.656.619 0,30
			4.862.290 0,54
Irland 1,89 %			
Asset Backed 0,20 %			
EUR	1.773.000	Harvest CLO FRN 18.11.2029 14X C	1.785.579 0,20
Festverzinsliche Anleihen 1,69 %			
EUR	4.900.000	Ardagh Packaging Finance 4,00 % 15.05.2024	5.488.544 0,61
EUR	4.700.000	Eircom Finance 4,50 % 31.05.2022	4.923.955 0,54
EUR	4.800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	4.930.200 0,54
			15.342.699 1,69

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Italien 0,92 %			
Asset Backed 0,37 %			
EUR	3.292.364	Moda FRN 22.08.2026	3.279.194 0,37
Festverzinsliche Anleihen 0,29 %			
EUR	720.000	Ansaldo Energia 2,75 % 31.05.2024	730.909 0,08
USD	1.930.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	1.912.289 0,21
			2.643.198 0,29
Zinsvariable Anleihe 0,03 %			
EUR	300.000	Nuovo Trasporto Viaggiatori FRN 01.06.2023	304.568 0,03
Variabel verzinsliche Anleihen 0,23 %			
EUR	2.000.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	2.085.578 0,23
Jamaika 0,58 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,58 %			
USD	2.735.000	Digicel 7,125 % 01.04.2022	2.088.998 0,23
USD	1.460.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.201.768 0,13
USD	1.935.000	Jamaika (Regierung) 8,00 % 15.03.2039	2.010.560 0,22
			5.301.326 0,58
Kuwait 0,87 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,87 %			
USD	3.040.000	Equate Petrochemical 4,25 % 03.11.2026	2.708.893 0,30
USD	3.365.000	Kuwait (Staat) 2,75 % 20.03.2022	2.964.565 0,32
USD	2.505.000	Kuwait (Staat) 3,50 % 20.03.2027	2.249.197 0,25
			7.922.655 0,87
Luxemburg 1,31 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,17 %			
USD	5.600.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15.02.2024	5.303.096 0,59
EUR	3.000.000	SIG Combibloc 7,75 % 15.02.2023	3.199.065 0,35
EUR	1.880.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	2.078.848 0,23
			10.581.009 1,17
Gesicherte Kredite 0,14 %			
EUR	1.300.000	Diaverum FRN 24.05.2024	1.303.608 0,14
Mexiko 0,63 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %			
USD	1.220.000	Alfa 6,875 % 25.03.2044	1.160.666 0,13
USD	3.020.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	2.688.477 0,29
USD	2.030.000	Trust F/1401 6,95 % 30.01.2044	1.895.673 0,21
			5.744.816 0,63
Marokko 0,27 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %			
USD	2.445.000	Office Chérifien Des Phosphates 6,875 % 25.04.2044	2.432.017 0,27
Niederlande 2,03 %			
Asset Backed 1,76 %			
EUR	4.700.000	Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	4.740.475 0,52
EUR	3.925.000	Dryden Euro CLO FRN 15.07.2030 2015-44X A1	3.973.814 0,44
EUR	732.000	Jubilee CDO FRN 15.12.2029 2015-16X B1	737.369 0,08
EUR	5.100.000	Matsuba FRN 27.08.2021 2016-1 A	5.128.406 0,58
EUR	1.300.000	Storm FRN 22.04.2054 2016-1 A2	1.314.019 0,14
			15.894.083 1,76
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %			
USD	830.000	Zhaikmunai 6,375 % 14.02.2019	733.202 0,08

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesicherte Kredite 0,19 %		
EUR 1.717.435 Nord Anglia FRN 26.06.2024	1.737.520	0,19
Pakistan 0,24 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,24 %		
USD 2.190.000 Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	2.208.308	0,24
Panama 0,18 %		
Asset Backed 0,18 %		
USD 1.820.000 Panama (Republik) 4,50 % 15.05.2047	1.617.782	0,18
Peru 0,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,09 %		
USD 870.000 Petróleos del Peru 5,625 % 19.06.2047	777.150	0,09
Philippinen 0,92 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,48 %		
USD 1.245.000 San Miguel 4,875 % 26.04.2023	1.122.499	0,12
USD 3.370.000 VLL International 7,375 % 18.06.2022	3.259.559	0,36
	4.382.058	0,48
Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 %		
USD 2.785.000 Petron Corporation 7,50 % Perpetual	2.561.032	0,29
USD 1.472.000 SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	1.385.051	0,15
	3.946.083	0,44
Polen 0,10 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %		
EUR 900.000 Impera 5,375 % 15.09.2022	936.585	0,10
Portugal 0,33 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %		
EUR 2.700.000 EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	2.972.387	0,33
Katar 0,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %		
USD 2.585.000 Katar (Staat) 4,625 % 02.06.2046	2.294.951	0,25
Russische Föderation 0,61 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,61 %		
USD 2.600.000 GTLK Europe 5,95 % 19.07.2021	2.406.480	0,26
USD 1.200.000 Russian Federation 5,25 % 23.06.2047	1.059.041	0,12
USD 2.250.000 SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16.06.2023	2.049.327	0,23
	5.514.848	0,61
Saudi-Arabien 0,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,60 %		
USD 2.725.000 KSA Sukuk 3,628 % 20.04.2027	2.447.914	0,27
USD 3.385.000 Saudi-Arabien (Königreich) 4,50 % 26.10.2046	3.034.868	0,33
	5.482.782	0,60
Spanien 5,66 %		
Asset Backed 0,15 %		
USD 1.570.000 Celeo Redes Operación Chile 5,20 % 22.06.2047	1.397.280	0,15
Festverzinsliche Anleihen 5,40 %		
EUR 25.040.000 Spain (Königreich) 0,5 % 31.10.2017	25.119.277	2,77
EUR 21.553.000 Spain (Königreich) 4,3 % 31.10.2019	23.816.136	2,63
	48.935.413	5,40
Gesicherte Kredite 0,11 %		
EUR 970.000 PortAventura World FRN 07.06.2024	981.921	0,11

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Supranational 1,11 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,11 %		
USD 2.050.000 Africa Finance 3,875 % 13.04.2024	1.784.389	0,20
USD 2.635.000 African Export-Import Bank 4,00 % 24.05.2021	2.343.430	0,26
USD 1.945.000 African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024	1.692.056	0,19
USD 1.735.000 Banque Ouest Africane 5,50 % 06.05.2021	1.615.759	0,18
USD 2.950.000 Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	2.640.020	0,28
	10.075.654	1,11
Surinam 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD 975.000 Surinam (Republik) 9,25 % 26.10.2026	880.561	0,10
Schweden 0,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %		
EUR 3.200.000 Intrum Justitia 3,125 % 15.07.2024	3.194.397	0,35
Gesicherte Kredite 0,06 %		
EUR 500.000 Verisure FRN 21.10.2022	502.845	0,06
Schweiz 1,00 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %		
USD 1.000.000 Credit Suisse 4,282 % 09.01.2028	908.110	0,10
EUR 4.400.000 Dufry Finance 4,50 % 01.08.2023	4.702.544	0,52
	5.610.654	0,62
Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %		
USD 3.610.000 Cloverie Zurich Insurance FRN 24.06.2046	3.457.075	0,38
Türkei 1,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,40 %		
USD 2.580.000 Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17.10.2019	2.315.962	0,26
USD 1.200.000 Türkiye Garanti Bankasi 6,25 % 20.04.2021	1.117.438	0,12
USD 2.905.000 Türkiye İş Bankasi 5,00 % 30.04.2020	2.568.538	0,28
USD 1.620.000 Türkiye İş Bankasi 7,00 % 29.06.2028	1.434.677	0,16
USD 2.175.000 Vakıfbank 3,75 % 15.04.2018	1.909.690	0,21
USD 1.900.000 Yapı ve Kredi Bankasi 5,75 % 24.02.2022	1.688.893	0,19
USD 1.880.000 Yapı ve Kredi Bankasi 5,85 % 21.06.2024	1.636.086	0,18
	12.671.284	1,40
Ukraine 0,30 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,30 %		
USD 1.240.000 Kernel Holding 8,75 % 31.01.2022	1.168.821	0,13
USD 1.760.000 MHP 7,75 % 10.05.2024	1.572.164	0,17
	2.740.985	0,30
Vereinigte Arabische Emirate 0,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %		
USD 2.590.000 MDC-GMTN 3,75 % 19.04.2029	2.263.054	0,25
Vereinigtes Königreich 16,55 %		
Asset Backed 7,21 %		
GBP 1.386.454 Broadgate Financing FRN 05.01.2022	1.571.474	0,17
GBP 2.287.275 Broadgate Financing FRN 05.01.2030	2.527.249	0,28
GBP 1.042.600 Broadgate Financing FRN 5.10.2023	1.160.727	0,13
EUR 1.973.049 Business Mortgage Finance FRN 15.02.2039 A2	1.948.301	0,21
GBP 1.104.010 Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	1.223.763	0,13
GBP 1.063.000 Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038	1.207.553	0,13
GBP 472.997 Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038 3M1	554.475	0,06
EUR 4.383.000 Duncan Funding FRN 17.12.2062 2015-1 A2A	4.418.124	0,49
GBP 2.455.000 Eddystone Finance FRN 19.04.2021 2006-1 C	2.789.599	0,31
GBP 2.883.223 Mortgage Funding FRN 13.03.2046 2008-1	3.297.156	0,36

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
GBP	3.006.501	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-2 A3A	3.320.886 0,37
GBP	2.462.294	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-3X A3A	2.688.868 0,30
EUR	2.785.203	Newgate Funding FRN 15.12.2050 2007-3X	2.743.203 0,30
GBP	4.288.000	Orbita Funding FRN 14.07.2023 2016 0,00 % 1 A	4.906.839 0,55
GBP	338.918	Paragon Mortgages FRN 15.05.2034 7X A1B	378.747 0,04
EUR	1.124.377	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2B	1.085.622 0,12
EUR	1.720.532	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041 9X AB	1.677.655 0,19
EUR	2.461.966	Paragon Mortgages No 7 FRN 15.05.2034 7X A1C	2.426.990 0,27
EUR	1.391.797	Paragon Mortgages No 8 FRN 16.04.2035 8 A2B	1.365.554 0,15
EUR	4.200.000	Permanent Master Issuer FRN 15.07.2042 2015-1X A3	4.226.830 0,47
GBP	1.418.487	RMAC FRN 12.06.2043 2005-NS 3X A2A	1.572.345 0,17
EUR	519.843	RMAC FRN 12.06.2043 2005-NS 3X M1C	491.054 0,05
GBP	1.013.971	RMAC FRN 12.09.2037 2005-NS 2X A2A	1.113.676 0,12
GBP	2.600.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	2.981.636 0,33
EUR	6.000.000	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2070 2015-1X 2A1	6.012.111 0,67
GBP	1.556.330	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043 2005-B	1.652.886 0,18
GBP	1.369.571	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043 2005-B	1.387.343 0,15
GBP	504.380	Southern Pacific Financing FRN 10.12.2042 2004-A B	532.372 0,06
GBP	716.512	Taurus CMBS FRN 01.05.2022 2014-UK1 A	821.098 0,09
GBP	1.957.833	Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A	2.235.005 0,25
GBP	910.000	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21.09.2049 2 B	1.039.075 0,11
			65.358.216 7,21
Festverzinsliche Anleihen 7,51 %			
GBP	1.315.000	Admiral 5,50 % 25.07.2024	1.673.215 0,18
USD	3.800.000	BG Energy Cap 4,00 % 15.10.2021	3.541.067 0,39
USD	200.000	Centrica 5,375 % 16.10.2043	197.406 0,02
GBP	3.000.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	3.443.470 0,38
GBP	1.000.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	1.166.450 0,13
GBP	1.400.000	Global Switch Holdings 4,375 % 13.12.2022	1.775.723 0,20
EUR	2.000.000	Global Switch Holdings 2,25 % 31.05.2027	2.022.647 0,22
EUR	2.900.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	2.923.563 0,32
EUR	2.000.000	Heathrow Funding 1,875 % 12.07.2032	2.005.334 0,22
USD	1.900.000	HSBC Holdings 3,90 % 25.05.2026	1.722.625 0,19
USD	2.510.000	Imperial Tobacco Finance 3,75 % 21.07.2022	2.299.875 0,25
GBP	1.400.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24.01.2021	1.628.649 0,18
EUR	2.000.000	Lecta 6,50 % 01.08.2023	2.124.716 0,23
GBP	3.190.000	Legal & General 5,375 % 27.10.2045	4.007.322 0,44
GBP	765.000	Legal & General 5,50 % 27.06.2064	940.537 0,10
GBP	1.700.000	Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	1.815.138 0,20
GBP	1.160.000	NWEN Finance 5,875 % 21.06.2021	1.480.074 0,16
GBP	4.000.000	Pension Insurance 6,50 % 03.07.2024	4.883.348 0,54
GBP	2.300.000	PGH Capital 4,125 % 20.07.2022	2.715.335 0,30
GBP	2.610.000	Prudential 5,00 % 20.07.2055	3.144.216 0,35
GBP	200.000	Prudential 6,125 % 19.12.2031	293.389 0,03
GBP	1.200.000	Saga 3,375 % 12.05.2024	1.355.973 0,15
GBP	740.000	Southern Water Greensands Financing 8,50 % 15.04.2019	950.016 0,10
GBP	1.900.000	Standard Chartered Bank 5,12 % 06.06.2034	2.342.413 0,26
GBP	900.000	Stonegate Pub Financing 4,875 % 15.03.2022	1.047.942 0,12
GBP	3.840.000	Tesco 6,00 % 14.12.2029	5.109.655 0,57
GBP	2.000.000	TP ICAP 5,25 % 26.01.2024	2.445.459 0,27
USD	1.100.000	Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	887.357 0,10
GBP	3.500.000	Virgin Media Secured Finance 5,00 % 15.04.2027	4.114.921 0,45
GBP	1.890.000	Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	2.273.471 0,25
USD	800.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	952.383 0,11
GBP	800.000	Wagamama Finance 4,125 % 01.07.2022	910.400 0,10
			68.194.089 7,51

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe 0,17 %			
EUR	1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18.07.2020	1.511.378 0,17
Gesicherte Kredite 0,15 %			
EUR	1.330.000	Misys Europe FRN 13.06.2024	1.351.613 0,15
Variabel verzinsliche Anleihen 1,51 %			
GBP	270.000	Aviva 6,125 % 14.11.2036	362.194 0,04
GBP	2.800.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	3.234.432 0,36
USD	3.100.000	HSBC Holdings VAR 13.03.2028	2.822.267 0,31
USD	2.620.000	Qatar Reinsurance 4,95 % Perpetual	2.308.794 0,25
GBP	100.000	Southern Water Services 4,50 % 31.03.2038	125.334 0,01
GBP	3.790.000	Standard Life 5,50 % 04.12.2042	4.790.434 0,54
			13.643.455 1,51
USA 24,29 %			
Asset Backed 0,07 %			
USD	397.646	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A A	349.001 0,04
USD	315.506	Terwin Mortgage Trust FRN 25.06.2037 2006-5 2A2	273.170 0,03
			622.171 0,07
Festverzinsliche Anleihen 21,28 %			
USD	2.500.000	Altice US Finance I 5,50 % 15.05.2026	2.304.431 0,25
USD	5.700.000	American Express Credit 2,70 % 03.03.2022	5.053.514 0,56
USD	3.000.000	AmeriGas Finance 5,50 % 20.05.2025	2.676.538 0,30
USD	4.110.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	3.772.538 0,42
USD	1.050.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	934.328 0,10
USD	5.900.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	4.643.059 0,51
GBP	1.300.000	AT&T 3,55 % 14.09.2037	1.439.387 0,16
USD	2.280.000	AT&T 6,00 % 15.08.2040	2.271.961 0,25
USD	3.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	2.467.755 0,27
USD	3.000.000	CBS Radio 7,25 % 01.11.2024	2.735.724 0,30
USD	5.300.000	CCO Capital 5,875 % 01.05.2027	4.978.340 0,55
USD	1.015.000	Centene 6,125 % 15.02.2024	963.411 0,11
USD	3.000.000	CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	2.886.978 0,32
USD	1.460.000	Chevron 1,991 % 03.03.2020	1.284.878 0,14
USD	3.000.000	Community Health Systems 6,25 % 31.03.2023	2.728.885 0,30
EUR	3.311.000	Crown European 3,375 % 15.05.2025	3.444.185 0,38
USD	1.000.000	ESH Hospitality 5,25 % 01.05.2025	911.908 0,10
USD	1.500.000	Express Scripts 3,40 % 01.03.2027	1.275.568 0,14
USD	1.300.000	Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	1.207.798 0,13
GBP	1.000.000	Fidelity National Information Services 1,70 % 30.06.2022	1.131.997 0,12
EUR	2.900.000	General Electric 2,125 % 17.05.2037	2.858.861 0,32
USD	2.250.000	Gray Television 5,875 % 15.07.2026	2.017.268 0,22
EUR	2.150.000	Hansebrands Finance 3,50 % 15.06.2024	2.260.635 0,25
USD	1.800.000	Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	1.676.946 0,18
USD	1.500.000	Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	1.269.218 0,14
USD	1.500.000	Hughes Satellite Systems 6,625 % 01.08.2026	1.417.184 0,16
USD	1.490.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.369.613 0,15
USD	1.000.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	923.965 0,10
USD	1.500.000	Level 3 Financing 5,25 % 15.03.2026	1.369.506 0,15
USD	3.075.000	LifePoint Health 5,375 % 01.05.2024	2.777.155 0,31
USD	2.250.000	Microsoft 2,00 % 08.08.2023	1.926.035 0,21
GBP	1.900.000	Morgan Stanley 2,625 % 09.03.2027	2.167.635 0,24
USD	1.500.000	MPLX 4,875 % 01.12.2024	1.407.129 0,16
USD	4.200.000	Nestlé 2,25 % 10.05.2022	3.683.472 0,41
USD	1.000.000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15.02.2022	921.773 0,10
USD	2.000.000	Nuance Communications 5,625 % 15.12.2026	1.883.003 0,21
EUR	800.000	OI European 4,875 % 31.03.2021	912.444 0,10
USD	3.000.000	Parsley Energy Finance 5,375 % 15.01.2025	2.656.809 0,29
USD	2.195.000	Peabody Energy 6,00 % 31.03.2022	1.922.246 0,21

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD 3.000.000	Penn National Gaming 5,625 % 15.01.2027	2.679.826	0,30
USD 3.000.000	Philip Morris International 3,60 % 15.11.2023	2.740.299	0,30
USD 4.100.000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15.05.2023	3.918.575	0,43
USD 5.000.000	Procter & Gamble 2,45 % 03.11.2026	4.286.926	0,47
EUR 2.800.000	QuintilesIMS 3,25 % 15.03.2025	2.856.862	0,32
USD 1.490.000	Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	1.322.527	0,15
EUR 2.600.000	Silgan 3,25 % 15.03.2025	2.663.068	0,29
USD 3.300.000	Southern Copper 4,25 % 01.07.2036	2.964.201	0,33
USD 1.930.000	Summit Materials Finance 5,125 % 01.06.2025	1.738.829	0,19
USD 4.965.000	T-Mobile USA 6,50 % 15.01.2026	4.802.503	0,53
USD 40.706.800	US Treasury 2,00 % 15.11.2026	34.912.351	3,85
USD 27.739.100	US Treasury 7,50 % 15.11.2024	33.349.518	3,68
USD 1.500.000	USG 4,875 % 01.06.2027	1.354.710	0,15
USD 3.320.000	Verizon Communications 4,125 % 16.03.2027	3.011.071	0,33
USD 1.090.000	Verizon Communications 5,012 % 21.08.2054	954.969	0,11
USD 3.355.000	Wells Fargo 3,069 % 24.01.2023	2.986.555	0,33
USD 2.000.000	XPO Logistics 6,125 % 01.09.2023	1.847.929	0,20
		192.924.799	21,28

Indexgebundene Anleihen 2,59 %

USD 26.298.800	US Treasury 0,25 % Index-Linked 15.01.2025	23.446.889	2,59
----------------	--	------------	------

Gesicherte Kredite 0,35 %

EUR 1.560.000	Coveris FRN 24.06.2022	1.560.975	0,17
USD 1.250.000	Element Materials FRN 05.06.2024	1.108.407	0,12
EUR 500.000	Veritas FRN 27.01.2023	504.345	0,06
		3.173.727	0,35

Wertpapiervermögen

750.697.086 82,81

Derivate 0,42 %

Futures 0,02 %

(190)	CBT US 10 Year Note September 2017	98.918	0,01
(56)	ICE Long Gilt September 2017	45.466	0,01
		144.384	0,02

Optionen 0,01 %

30.000.000	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 2,85 %	64.800	0,01
(30.000.000)	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 3,85 %	(3.000)	-
		61.800	0,01

Swaps (0,53 %)

Credit Default Index Swaps (0,51 %)

(40.340.000)	CDX 5,00 % 20.06.2022 CDSIndex.ITR pay EUR	(4.663.507)	(0,51)
--------------	--	-------------	--------

Credit Default Swaps 0,00 %

(500.000)	CDS 5,00 % 20.12.2018 Virgin Media Receive EUR	33.207	-
-----------	--	--------	---

Inflations-Index-Swaps 0,00 %

(10.200.000)	IIS 3,3875 % Juni 2027 - Receive Fixed - GBP	(33.697)	-
(4.700.000)	IIS 3,4575 % Juni 2047 - Receive Fixed - GBP	(21.893)	-
(43.400.000)	IIS 3,4825 % Juni 2022 - Receive Fixed - GBP	72.406	-
		16.816	-

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

Zinsswaps (0,02 %)

(64.500.000)	IRS 0,339 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	37.249	-
(65.500.000)	IRS 0,346 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	(20.004)	-
(121.000.000)	IRS 0,675 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	(404.364)	(0,04)
(49.000.000)	IRS 0,87 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	589.611	0,07
(32.900.000)	IRS 0,938 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(90.903)	(0,01)
(33.400.000)	IRS 0,9415 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(50.761)	(0,01)
(9.000.000)	IRS 1,42 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(212.018)	(0,02)
(10.300.000)	IRS 1,424 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(232.349)	(0,03)
(42.600.000)	IRS 1,598 % EURIBOR 3 Monate - Receive Fixed - EUR	(260.971)	(0,03)
(32.700.000)	IRS 1,918 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	125.778	0,01
(15.100.000)	IRS 2,0225 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(62.031)	(0,01)
(40.800.000)	IRS 2,185 % NZD Bank Bill 3 month - Receive Fixed - NZD	(65.280)	(0,01)
(82.900.000)	IRS 2,2180 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	141.694	0,02
(44.100.000)	IRS 2,4180 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	16.353	-
(65.200.000)	IRS 2,557 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	917.320	0,11
(22.200.000)	IRS 2,6825 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	123.726	0,01
(34.900.000)	IRS 2,736 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(776.921)	(0,08)
		(223.871)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,95 %

Kauf EUR 1.073.526: Verkauf USD 1.200.000 Juli 2017	22.670	-
Kauf EUR 107.367: Verkauf USD 119.700 Juli 2017	2.544	-
Kauf EUR 1.444.172: Verkauf USD 1.620.000 Juli 2017	25.515	-
Kauf EUR 1.613.012: Verkauf GBP 1.422.462 September 2017	(3.043)	-
Kauf EUR 179.406.889: Verkauf USD 201.170.474 Juli 2017	3.239.151	0,35
Kauf EUR 1.927: Verkauf GBP 1.697 Juli 2017	(3)	-
Kauf EUR 203.259: Verkauf GBP 178.800 Juli 2017	(115)	-
Kauf EUR 2.414.885: Verkauf GBP 2.122.094 Juli 2017	1.139	-
Kauf EUR 272.485: Verkauf USD 310.100 Juli 2017	926	-
Kauf EUR 291.986: Verkauf GBP 258.079 Juli 2017	(1.562)	-
Kauf EUR 33.060.420: Verkauf GBP 28.943.295 Juli 2017	139.271	0,02
Kauf EUR 361.249: Verkauf USD 405.071 Juli 2017	6.522	-
Kauf EUR 3.765.324: Verkauf USD 4.203.839 Juli 2017	83.965	0,01
Kauf EUR 41.139.968: Verkauf GBP 36.016.670 Juli 2017	173.308	0,02
Kauf EUR 41.271.251: Verkauf GBP 36.131.604 Juli 2017	173.861	0,02
Kauf EUR 414.822: Verkauf USD 465.143 Juli 2017	7.490	-
Kauf EUR 51.719.051: Verkauf USD 57.993.012 Juli 2017	933.776	0,10
Kauf EUR 73.268.837: Verkauf USD 82.156.972 Juli 2017	1.322.852	0,15
Kauf EUR 75.911.378: Verkauf USD 85.120.075 Juli 2017	1.370.563	0,14

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 93.503.007: Verkauf USD 104.845.719 Juli 2017	1.688.175	0,18
Kauf GBP 153.208: Verkauf EUR 173.732 Juli 2017	532	-
Kauf GBP 1.697: Verkauf EUR 1.924 Juli 2017	6	-
Kauf GBP 2.017: Verkauf EUR 2.295 Juli 2017	(1)	-
Kauf GBP 21.038: Verkauf EUR 23.941 Juli 2017	(12)	-
Kauf GBP 21.674: Verkauf EUR 24.616 Juli 2017	37	-
Kauf GBP 247.201: Verkauf EUR 282.215 Juli 2017	(1.040)	-
Kauf GBP 34.075: Verkauf EUR 38.640 Juli 2017	118	-
Kauf GBP 4.457: Verkauf EUR 5.066 Juli 2017	4	-
Kauf GBP 5.403.286: Verkauf EUR 6.113.592 Juli 2017	32.301	-
Kauf GBP 764.354: Verkauf EUR 868.123 Juli 2017	1.282	-
Kauf NZD 32.536: Verkauf EUR 21.037 Juli 2017	(158)	-
Kauf SEK 157.350.218: Verkauf EUR 16.175.559 September 2017	145.285	0,02
Kauf USD 11.260.204: Verkauf EUR 10.037.625 Juli 2017	(176.910)	(0,02)
Kauf USD 136.697: Verkauf EUR 122.445 Juli 2017	(2.737)	-
Kauf USD 13.725.897: Verkauf EUR 12.142.219 Juli 2017	(122.263)	(0,01)
Kauf USD 1.888.889: Verkauf EUR 1.692.105 Juli 2017	(37.979)	-
Kauf USD 2.096.642: Verkauf EUR 1.878.486 Juli 2017	(42.428)	-
Kauf USD 26.177.496: Verkauf EUR 23.158.191 Juli 2017	(234.199)	(0,03)
Kauf USD 2.655.524: Verkauf EUR 2.349.133 Juli 2017	(23.654)	-
Kauf USD 28.942: Verkauf EUR 25.294 Juli 2017	51	-
Kauf USD 31.090.009: Verkauf EUR 27.170.901 Juli 2017	55.045	0,01
Kauf USD 5.771: Verkauf EUR 5.163 Juli 2017	(109)	-
Kauf USD 60.469: Verkauf EUR 54.037 Juli 2017	(1.084)	-
Kauf USD 60.700: Verkauf EUR 54.244 Juli 2017	(1.088)	-
Kauf USD 7.457.825: Verkauf EUR 6.647.782 Juli 2017	(116.863)	(0,01)
	8.661.141	0,95
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)		
Kauf EUR 20.728.346: Verkauf GBP 18.221.087 Juli 2017	457	-
Kauf EUR 28.068: Verkauf USD 31.483 Juli 2017	489	-
Kauf EUR 34.321: Verkauf USD 38.398 Juli 2017	685	-
Kauf EUR 80.349: Verkauf USD 90.124 Juli 2017	1.401	-
Kauf GBP 729.961: Verkauf EUR 831.624 Juli 2017	(1.238)	-
Kauf GBP 803.145.314: Verkauf EUR 913.659.773 Juli 2017	(20.123)	-
Kauf USD 3.199.740: Verkauf EUR 2.852.693 Juli 2017	(49.741)	(0,01)
Kauf USD 73.118: Verkauf EUR 65.118 Juli 2017	(1.067)	-
Kauf USD 8.738.469: Verkauf EUR 7.790.685 Juli 2017	(135.841)	(0,02)
	(204.978)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	754.522.078	83,23
Sonstiges Nettovermögen	151.992.719	16,77
Nettoanlagevermögen insgesamt	906.514.797	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Italien		
Italien (Republik) 2,35 % indexiert 15.09.2019	-	41.031.271
Italien (Republik) 3,50 % 01.11.2017	-	26.273.929
Italien (Republik) 4,75 % 1.06.2017	24.581.780	24.800.079
Japan		
Japan (Regierung) 0,00 % 21.11.2016	30.868.303	29.912.301
Spanien		
Spain (Königreich) 4,3 % 31.10.2019	23.961.117	-
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 4,25 % 07.12.2046	20.130.004	19.972.086
USA		
US Treasury 2,25 % 15.02.2027	44.586.291	44.992.309
US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2024	-	32.709.242
US Treasury 0,625 % Index-Linked 15.01.2026	19.102.001	43.293.488
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	61.199.728	24.462.372
US Treasury 5 % 15.05.2037	15.364.450	-
US Treasury 7,50 % 15.11.2024	34.592.711	-
US Treasury 1,125 % 28.02.2019	24.760.484	24.220.437

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

Asian Dividend Income Fund

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

Investmentfondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Trotz der Ungewissheit hinsichtlich des weltweiten Wachstums, der Zinssätze und der politischen Entwicklungen stiegen die asiatischen Märkte weiter an, wobei der MSCI Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen um 25,0 % zunahm. Der Fonds bot im Laufe des Jahres eine Rendite von 17,3 % in US-Dollar und wies gegenüber dem Index eine Underperformance auf.

Trotz der überraschenden Wahlergebnisse in den USA und im Vereinigten Königreich, des wachsenden Nationalismus in Europa und geopolitischer Streitigkeiten im Nahen Osten und im südchinesischen Meer gab es in den asiatischen Märkten eine Aufwärtsentwicklung, befeuert durch eine beeindruckende Verbesserung der Unternehmensgewinne. Ende Juni 2017 korrigierten die Analysten die Gewinnerwartungen für 2017 im 15. Monat in Folge nach oben – die beste Performance seit 2009. Das Jahr war auch durch den ausgeprägten Wechsel bei Faktor und Stil bemerkenswert, da die Favoriten des Vorjahres unter Druck gerieten. Die Erwartung stärkeren Wachstums und höherer Zinssätze führte zu einem Wechsel von Renditeorientierung und defensiver Haltung hin zu Werthaltigkeit und Zyklizität. Dieser Wechsel erwies sich für das ertragsorientierte Mandat des Fonds als nicht hilfreich.

Die Märkte in Asien profitierten von diesen Markttreibern und erbrachten die beste Performance. Die eher zyklischen Märkte Korea, China und Taiwan übertrafen alle den breiteren Index, während die ASEAN-Märkte Thailand, Philippinen, Indonesien und Malaysia allesamt zurückblieben. Diese Performance war weitgehend eine Reflexion der Gewinnerwartungen. Dabei wurde der Norden Asiens vor dem Süden favorisiert, wobei ein großer Teil dieser Heraufstufungen auf koreanische und taiwanische Technologietitel zurückzuführen ist. Der andere Bereich mit beachtlicher Stärke waren chinesische Internettitel, die im Laufe des Jahres von einer beträchtlichen Neubewertung profitierten (Neubewertung des Sektors durch den Markt), wobei die Indexschwergewichte Tencent und Alibaba um 58 % bzw. 77 % zulegten. Obwohl sich die Erträge in den meisten Bereichen verbessert haben, war Indien eine klare Enttäuschung, da eine schwache Wirtschaft und Störungen durch die Geldentwertung sowie die drohende Waren- und Dienstleistungssteuer dazu führten, dass der Gewinnrendrend noch immer negativ ist.

Der Wechsel von Renditeorientierung und defensiver Haltung hin zu Werthaltigkeit und Zyklizität war über das Jahr gesehen der relativen Performance des Fonds nicht zuträglich. Die Konzentration auf hohe Dividendenrenditen in Sektoren wie der Telekommunikation, bei Versorger- und Immobiliertiteln war ungünstig in einem Markt, dessen Schwerpunkt auf Zyklizität und Werthaltigkeit lag. Die Sektoren mit der besten Performance waren Technologie und Grundstoffe, während Telekommunikation eine negative Rendite verzeichnete. Auf Einzeltitelebene profitierte das Portfolio von der starken Performance von KB Financial, Star Petroleum, Huayu Automotive, NetEase, HSBC, Samsung Electronics und Hon Hai Precision, die alle um mehr als 40 % zulegten, was aber nicht ausreichte, um die oben erwähnten Faktoreinflüsse auszugleichen.

Im Laufe des Jahres wurden einige neue Positionen zum Portfolio hinzugefügt. In China eröffneten wir eine Position im Imbiss-, Gebäck- und Getränkeunternehmen Dali Foods aufgrund seiner günstigen Bewertung und seiner Hinwendung zu Sojamilch als Alternative zu Kuhmilch, während das starke Wachstum bei den Ausgaben für Freizeit- und Sportbekleidung unser Engagement im Sportbekleidungsunternehmen Anta Sports begründete. Wir fügten Anfang 2017 angesichts der Erwartung auf eine bessere Vermögenswertqualität in einem sich verbessernden wirtschaftlichen Umfeld auch chinesische Banken zum Portfolio hinzu. Diese Käufe wurden durch die Verkäufe von Guangdong Investment und China Mobile finanziert. Indes fügten wir in Australien in Erwartung niedrigerer Investitionsausgaben, eines stärkeren Cashflows und einer höheren Dividende Rio Tinto hinzu. Aufgrund der Verbesserung der Preisgestaltung bei den Speicherchips und OLED-Panels sowie der Ankündigung einer transparenteren Dividendenpolitik eröffneten wir eine Position in Samsung Electronics. Weitere erwähnenswerte Transaktionen waren der Erwerb von Melco Resorts, einem Kasinobetreiber in Macau, und der chinesischen Online-Plattform für Autoverkäufe Autohome, die durch die Verkäufe von AMP und ANZ in Australien, Kangwon Land in Korea und Bharti Infratel in Indien finanziert wurden.

Wir bleiben in Bezug auf die Aussichten für die Asien-Pazifik-Region vorsichtig optimistisch, da die Bewertungen attraktiv bleiben und die Erträge unterstützend sind. Uns ist allerdings bewusst, dass andernorts die Bewertungen gestiegen sind und die Risiken rund um Politik, Protektionismus und steigende Zinssätze das Potenzial haben, die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zu erhöhen. Das Portfolio konzentriert sich aufgrund von Bewertungen und Erträgen weiter auf inländische Unternehmen, mit einer stärkeren Ausrichtung auf Nordasien gegenüber den ASEAN-Ländern und Indien. Obwohl die Gewinnerholung in Asien ermutigend ist, ist die Prognose für die Dividenden noch aufregender, da ein starker freier Cashflow, der niedrige Verschuldungsgrad der Unternehmen und eine niedrige Dividendenauszahlungsquote dazu führen sollten, dass in den nächsten Jahren das Dividendenwachstum das Gewinnwachstum übertrifft.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	265.124.599
Bankguthaben	14	4.779.122
Zinserträge und Dividenden	3	2.173.534
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		663.696
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.755.731
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		274.496.691
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	7
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.092.092
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		346.209
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	250.437
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		2.332.652
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.021.397
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		270.475.294

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.929.105
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.517.259
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	27.122
Erträge insgesamt	3	15.473.486
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.337.552
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	157.630
Depotstellengebühren	6	133.427
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	869.761
Verwahrstellengebühren	3	21.510
Andere Auslagen	3	123.138
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	626
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	56.800
Aufwendungen insgesamt		3.700.444
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		11.773.042
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	19.378
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(7.467.726)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	271.625
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(995.624)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(8.172.347)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	33.403.985
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	7.166.086
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(7.878)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		13.357
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		40.575.550
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		44.176.245

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		317.361.740		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	66.880.145
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		11.773.042		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(149.095.380)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(8.172.347)		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (1.475.915)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		40.575.550		Dividendenausschüttung	13 (7.371.541)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	270.475.294

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	F3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	304.143,05	189.301,37	1.512.247,93	319.872,47	234.364,28	4.175.727,73	150,93	-
Ausgegebene Anteile	455.218,89	37.977,90	299.431,48	150.120,26	45.712,98	1.727.562,20	6,18	97.978,26
Zurückgenommene Anteile	(464.004,62)	(29.319,98)	(718.608,58)	(106.930,58)	(88.156,59)	(1.174.498,50)	-	(320,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	295.357,32	197.959,29	1.093.070,83	363.062,15	191.920,67	4.728.791,43	157,11	97.657,42
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,02	26,71	19,40	9,20	14,44	10,50	111,36	10,74
	G2 (USD)	G3 IR1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 IR1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	429.603,15	39.048,35	931.632,28	211.160,24	8.703.658,57	2.503.737,15	5.798.268,25	265.333,94
Ausgegebene Anteile	25.300,00	532.738,80	86.360,82	32.271,76	693.741,62	521.794,43	523.160,00	26.752,02
Zurückgenommene Anteile	(78.400,00)	(100.119,65)	(296.130,08)	(57.066,54)	(5.003.457,51)	(521.236,99)	(2.530.296,91)	(193.361,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	376.503,15	471.667,50	721.863,02	186.365,46	4.393.942,68	2.504.294,59	3.791.131,34	98.724,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,31	12,00	13,36	12,31	10,58	8,91	20,89	8,73
	Q3 (EUR)	Q3 IR1 HGBP (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	257,78	16.730,31	8.259,29	65.268,96				
Ausgegebene Anteile	10,32	100.236,20	11.025,74	668,72				
Zurückgenommene Anteile	-	-	(2.033,81)	(31.221,07)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	268,10	116.966,51	17.251,22	34.716,61				
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,63	12,05	10,04	18,28				

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17
	355.978.691 USD	317.361.740 USD	270.475.294 USD
A2 (EUR)	16,52	14,85	17,02
A2 (SGD)	24,83	22,26	26,71
A2 (USD)	18,45	16,54	19,40
A3 (EUR)	10,20	8,48	9,20
A3 (SGD)	15,35	12,72	14,44
A3 (USD)	11,41	9,47	10,50
A3 HCNH (CNH)	n. z.	98,39	111,36
F3 (USD)	n. z.	n. z.	10,74
G2 (USD)	10,54	9,55	11,31
G3 (GBP)	10,55	10,30	12,00
H2 (EUR)	12,81	11,59	13,36
H2 (USD)	11,56	10,43	12,31
H3 (EUR)	11,59	9,70	10,58
H3 (USD)	9,56	7,99	8,91
I2 (USD)	19,52	17,66	20,89
I3 (GBP)	7,70	7,51	8,73
Q3 (EUR)	n. z.	8,80	9,63
Q3 (GBP)	n. z.	10,35	12,05
Q3 (USD)	n. z.	8,95	10,04
X2 (USD)	17,59	15,68	18,28

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (EUR)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (SGD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A3 HCNH (CNH)	n. z.	1,93 %	1,92 %
F3 (USD)	n. z.	n. z.	1,46 %*
G2 (USD)	0,92 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,93 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,32 %	1,32 %
H2 (USD)	1,25 %	1,31 %	1,32 %
H3 (EUR)	1,25 %	1,32 %	1,32 %
H3 (USD)	1,25 %	1,31 %	1,32 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	n. z.	0,90 %	0,90 %
Q3 (GBP)	n. z.	0,90 %	0,90 %
Q3 (USD)	n. z.	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,51 %	2,53 %	2,52 %

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

^Aangepasst

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

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Aus- zahlung	Ausschüttungen je Anteil			
	20. Okt. 16	20. Jan. 17	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A3 (EUR)	0,163317	0,076643	0,116748	0,150285
A3 (SGD)	0,249507	0,117955	0,175183	0,235928
A3 (USD)	0,182872	0,081683	0,125416	0,172275
A3 HCNH (CNH)	1,960745	0,860145	1,329564	1,823185
F3 (USD)	-	-	0,028714	0,178983
G3 (GBP)	0,207542	0,095774	0,147876	0,196080
H3 (EUR)	0,187575	0,088697	0,134846	0,173550
H3 (USD)	0,154398	0,069073	0,106287	0,145614
I3 (GBP)	0,151502	0,072119	0,108343	0,142954
Q3 (EUR)	0,169907	0,079732	0,122080	0,157509
Q3 (GBP)	0,208595	0,095688	0,148911	0,196295
Q3 (USD)	0,173034	0,075508	0,118848	0,163433

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	15,38	10,16	0,11	(10,35)	17,29
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		9,69	17,83	(0,48)	(10,17)	24,96

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

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

Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,02 %		
Australien 15,59 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,01 %		
6.359.098	Fairfax Media	5.436.298 2,01
Finanzdienstleister 5,59 %		
810.220	Insurance Australia	4.224.356 1,56
86.961	Macquarie REIT	5.919.935 2,20
543.124	QBE Insurance	4.943.582 1,83
		15.087.873 5,59
Grundstoffe 2,40 %		
520.676	Amcor	6.501.726 2,40
Immobilien 3,57 %		
413.604	Lend Lease	5.302.963 1,96
1.397.926	Scentre	4.361.320 1,61
		9.664.283 3,57
Versorgungsunternehmen 2,02 %		
2.714.524	Spark Infrastructure	5.465.158 2,02
China 26,64 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,33 %		
2.178.000	ANTA Sports Products	7.157.377 2,65
2.029.997	Huayu Automotive Systems	7.259.410 2,68
		14.416.787 5,33
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,15 %		
10.162.000	Dali Foods	5.826.139 2,15
Finanzdienstleister 8,19 %		
15.984.000	Bank of China	7.832.953 2,90
8.038.000	China Construction Bank	6.225.195 2,30
11.992.000	Industrial & Commercial Bank of China	8.089.071 2,99
		22.147.219 8,19
Industrie 4,05 %		
3.732.000	Jiangsu Expressway	5.264.263 1,95
1.757.784	Zhengzhou Yutong Bus P-Note 09.01.2018	5.700.010 2,10
		10.964.273 4,05
Informationstechnologie 3,17 %		
73.000	Autohome ADR	3.286.460 1,22
17.546	Netease.com ADR	5.300.208 1,95
		8.586.668 3,17
Grundstoffe 0,00 %		
8.164.000	China Forestry Holdings^	- -
Immobilien 1,61 %		
1.494.000	China Resources Land	4.344.953 1,61
Versorgungsunternehmen 2,14 %		
2.552.019	China Yangtze Power (Warrants)	5.787.390 2,14
Hongkong 7,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,22 %		
270.000	Melco Crown Entertainment	5.998.050 2,22

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

Finanzdienstleister 2,36 %		
687.200	HSBC Holdings	6.398.480 2,36
Industrie 1,32 %		
632.500	MTR	3.559.434 1,32
Telekommunikationsdienste 2,09 %		
4.316.000	HKT Trust	5.656.733 2,09
Indonesien 2,65 %		
Telekommunikationsdienste 2,65 %		
21.176.800	Telekomunikasi Indonesia	7.174.132 2,65
Neuseeland 2,53 %		
Telekommunikationsdienste 2,53 %		
2.470.479	Telecom New Zealand	6.855.078 2,53
Singapur 8,05 %		
Industrie 1,53 %		
4.277.500	Singapore Post	4.124.979 1,53
Immobilien 6,52 %		
3.256.900	Ascendas REIT	6.186.902 2,28
4.701.200	Mapletree Commercial Trust	5.430.040 2,01
7.705.600	Mapletree Greater China Commercial Trust	6.031.439 2,23
		17.648.381 6,52
Südkorea 14,31 %		
Energie 2,03 %		
39.668	SK Innovation	5.486.572 2,03
Finanzdienstleister 5,21 %		
134.477	KB Financial	6.787.612 2,51
965.526	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	7.282.689 2,70
		14.070.301 5,21
Informationstechnologie 4,95 %		
8.215	Samsung Electronics Preference Shares	13.397.885 4,95
Telekommunikationsdienste 2,12 %		
225.866	SK Telecom	5.742.643 2,12
Taiwan 10,76 %		
Industrie 1,65 %		
2.629.000	CTCI	4.459.447 1,65
Informationstechnologie 7,29 %		
4.082.000	Advanced Semiconductor Engineering	5.236.688 1,94
2.127.100	Hon Hai Precision Industries	8.163.672 3,01
181.617	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	6.324.812 2,34
		19.725.172 7,29
Grundstoffe 1,82 %		
4.247.000	Taiwan Cement	4.917.836 1,82
Thailand 6,71 %		
Energie 4,74 %		
633.600	PTT	6.910.476 2,56
12.639.200	Star Petroleum	5.413.613 2,00
1.165.500	Star Petroleum Refining	499.206 0,18
		12.823.295 4,74
Telekommunikationsdienste 1,97 %		
12.673.800	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	5.316.506 1,97

Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 2,79 %			
Grundstoffe 2,79 %			
155.090	Rio Tinto	7.540.908	2,79
Wertpapiervermögen		265.124.599	98,02
Derivate (0,09 %)*			
Optionen (0,09 %)			
(167.000)	Melco Resorts ADR Call 23.20941 August 2017	(116.190)	(0,04)
(17.546)	NetEase ADR Call 332.13 August 2017	(130.330)	(0,05)
(16.880)	SK Innovation Call 180458,8197 August 2017	(3.917)	-
		(250.437)	(0,09)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf CNH 17.331: Verkauf USD 2.544 Juli 2017	9	-
	Kauf CNH 188: Verkauf USD 28. Juli 2017	-	-
	Kauf CNH 256: Verkauf USD 38 Juli 2017	-	-
		9	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	264.874.171	97,93
	Sonstiges Nettovermögen	5.601.123	2,07
	Nettoanlagevermögen insgesamt	270.475.294	100,00

^ Nicht börsnotierte Wertpapiere

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
AGL Energy	-	7.413.490
Australia & New Zealand Banking	6.622.382	6.958.932
Duet	-	6.693.728
National Australia Bank	10.804.207	10.425.251
Suncorp	-	7.963.303
Telstra	-	6.869.217
China		
ANTA Sports Products	7.415.145	-
Bank of China	7.890.310	-
China Construction Bank	6.651.241	-
China Yangtze Power (Warrants)	6.633.507	-
Netease.com ADR	-	8.227.337
Zhengzhou Yutong Bus (Warrants) 11.01.2017	-	6.695.185
Indien		
Coal (Barclays Bank 23.01.2017 Participatory Notes)	-	6.963.265
Korea, Republik		
Samsung Electronics Preference Shares	12.872.725	-
Singapur		
CapitaLand Mall Trust REIT	-	7.929.808
Taiwan		
Hon Hai Precision Industries	7.512.848	-
Thailand		
PTT	7.233.112	-
Vereinigtes Königreich		
Rio Tinto	7.238.334	-

Asian Growth Fund

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

Investmentfondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Auf US-Dollar-Basis erzielte der Fonds im Laufe des Jahres eine Rendite von 25,9 % und übertraf damit die Rendite des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, die bei 24,7 % lag.

Die asiatischen Märkte erlebten ein sehr gutes Jahr und verzeichneten eine Rendite von 25 %. Dies lag an verbesserten Unternehmensgewinnen und an der Erkenntnis, dass die Normalisierung der US-Zinssätze (d. h. inkrementelle Erhöhungen) sehr maßvoll ausfallen würde. Die makroökonomischen Daten in Asien erwiesen sich als unterstützend und es gab klare Signale einer Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft, da die Konjunkturmaßnahmen des letzten Jahres ihre Wirkung entfalteten, während die Exportdaten in der Region lebhaft waren. Anfängliche Bedenken in Bezug auf wachsenden Protektionismus nach Donald Trumps Sieg bei der US-Präsidentschaftswahl erwiesen sich als voreilig und es gab in der ersten Jahreshälfte 2017 stetige Zuflüsse zurück in die Schwellenmärkte, einschließlich Asiens. Indien war aufgrund von Sorgen über die Geldentwertungspolitik der Regierung volatil, aber die Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum erwiesen sich als kurzlebig und der Markt konnte sich gut erholen. Der Indexanbieter MSCI beschloss, chinesische A-Aktien (die auf dem chinesischen Festland in Yuan notiert sind) in seine wichtigsten Indizes aufzunehmen. Dies erfolgt allerdings auf sehr maßvolle Weise.

Der Fonds bot während des Jahres eine Outperformance, wobei unsere signifikante Übergewichtung im Sektor Informationstechnologie (IT) ein wichtiger Antriebsfaktor war. Der koreanische Arbeitsspeichersektor war ein besonders starker Performer. Bei unseren Positionen in Samsung Electronics und SK Hynix gab es positive Gewinnkorrekturen. Die Preise für DRAM-Speicherchips erwiesen sich als stabiler als erwartet, da die Branche in Bezug auf das Angebot diszipliniert bleibt. Samsung Electronics profitierte zudem von Plänen, die Aktienrenditen sowohl durch höhere Dividenden als auch durch die Annullierung von Anteilen zu steigern. Der chinesische Internetsektor bot weiter eine gute Performance und wir profitierten von unseren Positionen in Tencent, Alibaba und NetEase. Die Aktien von Alibaba boten eine Rally, nachdem die Umsatzprognose des Unternehmens deutlich über den Erwartungen der Analysten lag. Während die Aktien neu bewertet wurden (sie unterlagen einer Neubewertung durch den Markt), glauben wir dennoch, dass sowohl Tencent als auch Alibaba überzeugendes Wachstum bieten und eine sehr Stellung im chinesischen Markt haben. Daher behalten wir unsere Positionen in beiden Unternehmen bei. In Hongkong bot unsere Position in Samsonite eine gute Performance, nachdem das Unternehmen gute Ergebnisse erzielte und die Integration der Tumi-Übernahme auf dem richtigen Weg zu sein schien. Weitere erwähnenswerte Beiträge kamen von den taiwanesischen Unternehmen Largan Precision, einem Hersteller optischer Linsen, und Catcher, einem Hersteller von Smartphone-Hüllen, die beide Komponenten an große Smartphone-Unternehmen liefern.

Zu den Verlustbringern gehörten im Laufe des Geschäftsjahres mehrere Positionen in Indien. Lupin, ein führendes indisches Generika-Unternehmen, wies eine Underperformance auf, da für zwei seiner wichtigsten Produkte in den USA mehrere konkurrierende Medikamente auf den Markt kamen. Darüber hinaus sehen sich Lupin und seine Pendanten den Herausforderungen eines sich konsolidierenden Drogerienetzes in den USA ausgesetzt, was zu weiterem Preisdruck führt. Wir haben uns daher entschieden, die Position angesichts dieser Befürchtungen und der Bewertung des Unternehmens zu veräußern. Allerdings haben wir die Position in Aurobindo, unserem anderen indischem Pharmaunternehmen, beibehalten. Dieses wies ebenfalls eine Underperformance auf, aber wir glauben, dass die Bewertung und die Produkt-Pipeline des Unternehmens weiterhin attraktiv sind. Der andere Bereich in Indien, der eine Underperformance aufwies, war der IT-Dienstleistungsbereich, wo wir Positionen in Tata Consultancy Services, Infosys und Tech Mahindra halten. Diese Unternehmen wachsen weiter, aber ihre Geschäfte im Legacy-Anwendungsmanagement sind unter Druck geraten. Während ihr digitales Angebot weiter starkes Wachstum bietet, hat das gesamte Umsatzwachstum von weniger als 10 % den Markt enttäuscht. Diese Unternehmen weisen starke Bilanzen und eine gute Cashflow-Generierung auf. Daher behalten wir trotz des aktuellen Gegenwinds die Positionierung in Bezug auf diesen Sektor bei.

Wir haben während des Geschäftsjahres mehrere Änderungen am Portfolio vorgenommen. Wir fügten zwei australische Unternehmen zum Portfolio hinzu, nachdem Australien nun in unser Anlageuniversum aufgenommen wurde. Wir eröffneten Positionen in CSL, einem führenden Unternehmen im Gesundheitswesen, und Amcor, einem weltweit tätigen Verpackungsunternehmen. Wir beginnen zwar mit einer untergewichteten Position in Australien, beabsichtigen aber, die Gewichtung im Laufe der Zeit zu erhöhen. In weiteren Trades stiegen wir kürzlich aufgrund von Bedenken über den Kurs aus der Position im indischen Unternehmen Godrej Consumer aus. Das Unternehmen bot eine extrem gute Performance, aber wir sind der Ansicht, dass die Bewertung (Aktienkurs) zu hoch ist, um die Position beizubehalten. In den Philippinen beendeten wir die Position in Manila Water, behalten aber ein indirektes Engagement im Unternehmen über dessen Muttergesellschaft Ayala bei, an der wir weiter Anteile halten. Wir nutzten die Erlöse, um zwei neue Positionen in Techtronic Industries und Nien Made zu eröffnen, die durch ihre starke Marktpräsenz und Wachstumsaussichten einen guten Wert bieten. Techtronic ist ein führender Hersteller von Elektrowerkzeugen, und Nien Made verfügt über Fachkompetenz im Bereich Fensterverkleidungen und Jalousien. Zu den neuen Unternehmen im Portfolio gehören Delta Electronics und Advantech in Taiwan, die uns ein Engagement in industrieller Automatisierung ermöglichen. Zu den Unternehmen, die wir früher im Geschäftsjahr veräußerten, gehörten China Mengniu Dairy, China Resources Gas und CK Hutchison. Wir führen weiter ein konzentriertes Portfolio mit weniger als 40 Unternehmen.

Die asiatischen Märkte haben in der ersten Jahreshälfte 2017 gesunde Gewinne verzeichnet. Die Bewertungen bleiben jedoch im historischen Vergleich attraktiv und die Gewinnkorrekturen sind positiver als in den letzten Jahren, was uns sehr ermutigt. Angesichts der Underperformance der asiatischen und Schwellenmarktaktien im Vergleich zu den entwickelten Märkten in den letzten Jahren bleiben wir optimistisch, dass ein stärkeres Gewinnwachstum dazu beitragen wird, die relative Performance der asiatischen Aktien zu verbessern. Die Risiken eines zunehmenden Protektionismus in der US-Handelspolitik bleiben eindeutig bestehen und es gibt Herausforderungen und Reformen, die in der Region angegangen werden müssen, aber wir erkennen weiterhin zahlreiche attraktive Anlagegelegenheiten für langfristig ausgerichtete Anleger.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	27.315.614
Bankguthaben	14	519.874
Zinserträge und Dividenden	3	81.336
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		49.729
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		331
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		27.966.884
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		47.390
Steuern und Aufwendungen		153.871
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		32.384
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		233.646

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 27.733.238

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	402.808
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	1.057
Erträge insgesamt	3	403.865
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	296.969
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	17.323
Depotstellengebühren	6	28.905
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	126.963
Verwahrstellengebühren	3	2.156
Andere Auslagen	3	14.182
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	72.482
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	12.610
Aufwendungen insgesamt		571.590
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(167.725)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.651.987
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(19.861)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		10.449
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.642.575
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	4.280.498
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		234
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.280.732
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		5.755.582

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		23.381.450	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.093.419
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(167.725)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.496.848)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.642.575	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(365)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.280.732	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		27.733.238

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	20.601,04	25,00	224.818,68	861,94	4.243,70
Ausgegebene Anteile	3.832,59	-	21.577,30	33,06	1.711,49
Zurückgenommene Anteile	(1.761,33)	-	(39.726,01)	-	(2.574,57)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	22.672,30	25,00	206.669,97	895,00	3.380,62
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	165,07	133,73	111,02	159,81	104,91

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17
	29.371.905 USD	23.381.450 USD	27.733.238 USD			
A2 (EUR)				143,72	134,07	165,07
A2 (SGD)				n. z.	103,55	133,73
A2 (USD)				94,80	88,17	111,02
X2 (EUR)				140,58	130,32	159,81
X2 (USD)				90,40	83,57	104,91

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	1,91 %	2,02 %	2,27 %
A2 (SGD)	n. z.	3,19 %	2,09 %
A2 (USD)	1,91 %	2,02 %	2,30 %
X2 (EUR)	2,51 %	2,62 %	2,65 %
X2 (USD)	2,51 %	2,62 %	2,59 %

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

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

Asian Growth Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Asian Growth Fund	A2 (USD)	11,12	19,45	(0,35)	(6,99)	25,92
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		9,16	16,67	4,13	(10,33)	24,70

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

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

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

Asian Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,49 %		
Australien 5,70 %		
Gesundheitswesen 3,85 %		
10.000	CSL	1.068.126 3,85

Grundstoffe 1,85 %		
41.046	Amcor	512.545 1,85

China 17,03 %		
Industrie 1,33 %		
113.700	Zhengzhou Yutong Bus	368.698 1,33

Informationstechnologie 15,70 %		
23.000	AAC Technologies Holdings	287.893 1,04
6.832	Alibaba Holdings ADS	961.672 3,47
2.980	Baidu ADS	535.283 1,93
2.288	Netease.com ADR	691.148 2,49
52.500	Tencent Holdings	1.878.619 6,77
		4.354.615 15,70

Hongkong 9,06 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,06 %		
169.800	Samsonite International	708.104 2,55
91.000	Techtronic Industries	418.256 1,51
		1.126.360 4,06

Finanzdienstleister 5,00 %		
189.800	AIA	1.386.661 5,00

Indien 17,68 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,47 %		
136.890	ITC	684.000 2,47

Finanzdienstleister 8,43 %		
37.835	HDFC Bank	967.554 3,49
55.009	Housing Development Finance	1.371.490 4,94
		2.339.044 8,43

Gesundheitswesen 1,41 %		
37.000	Aurobindo Pharma	391.423 1,41

Informationstechnologie 5,37 %		
36.732	Infosys	530.998 1,91
15.253	Tata Consultancy Services	557.302 2,02
67.511	Tech Mahindra	400.079 1,44
		1.488.379 5,37

Indonesien 1,89 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,89 %		
781.500	Astra International	524.078 1,89

Philippinen 4,59 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,72 %		
148.780	Universal Robina	477.948 1,72

Finanzdienstleister 2,87 %		
47.140	Ayala	793.841 2,87

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

Singapur 2,82 %		
Gesundheitswesen 0,94 %		
269.600	Raffles Medical	261.945 0,94

Immobilien 1,88 %		
66.700	City Developments	519.662 1,88

Südkorea 13,52 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,51 %		
2.602	Hanssem	419.017 1,51

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,08 %		
664	LG Household & Healthcare	576.571 2,08

Informationstechnologie 9,93 %		
1.289	Samsung Electronics Preference Shares	2.102.237 7,58
11.085	SK Hynix	652.515 2,35
		2.754.752 9,93

Sri Lanka 2,02 %		
Industrie 2,02 %		
482.231	John Keells	560.613 2,02

Taiwan 20,41 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %		
42.000	Nien Made Enterprise	467.702 1,69

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,86 %		
58.000	President Chain Store	522.419 1,88
411.441	Uni-President Enterprises	825.723 2,98
		1.348.142 4,86

Informationstechnologie 13,86 %		
64.897	Advantech	460.274 1,66
42.000	Catcher Technology	502.909 1,81
86.000	Delta Electronic	470.003 1,69
5.000	Largan Precision	796.762 2,87
236.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.615.614 5,83
		3.845.562 13,86

Thailand 1,61 %		
Immobilien 1,61 %		
1.305.900	Land and Houses (Alien Market)	390.194 1,40
192.300	Land and Houses	56.892 0,21
		447.086 1,61

Vietnam 2,16 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,16 %		
86.400	Vietnam Dairy Products	598.844 2,16

Wertpapiervermögen	27.315.614	98,49
Sonstiges Nettovermögen	417.624	1,51
Nettoanlagevermögen insgesamt	27.733.238	100,00

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

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Australien		
Amcor	478.552	-
CSL	1.061.328	-
China		
Alibaba Holdings ADS	668.959	-
China Mengniu Dairy	-	390.129
China Resources Gas	-	409.902
Netease.com ADR	-	732.730
Tencent Holdings	-	613.189
Zhengzhou Yutong Bus	364.654	-
Hongkong		
Cheung Kong Property	-	704.913
CK Hutchison Holdings	-	797.708
Techtronic Industries	404.807	-
Indien		
Lupin	-	550.972
Südkorea		
Hanssem	532.740	-
Samsung Electronics Preference Shares	367.701	458.920
Philippinen		
Ayala	-	366.357
Taiwan		
Advantech	502.316	-
Delta Electronic	485.322	-
Nien Made Enterprise	440.986	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	364.370

Euroland Fund

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

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Während des Berichtsjahres erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von 22,5 % und lag damit hinter dem Benchmarkindex, der 24,8 % erzielte.

Die Renditen auf den europäischen Märkten waren im letzten Jahr stark, wobei Substanzwerte die Wachstumswerte übertrafen, aber die Performance schien in umgekehrtem Verhältnis zur Unternehmensgröße zu stehen. Beispielsweise betrug die Differenz zwischen Large-Cap-Aktien und Micro-Cap-Aktien etwa 12,6 %. Large-Cap-Aktien boten eine Rendite von 6 % gegenüber der Rendite von 18,6 % bei Micro-Cap-Aktien (nur Kapital). Die Performance verschlechterte sich, je weiter man sich in Bezug auf die Marktkapitalisierung im Markt nach oben bewegte. Im Großen und Ganzen könnte der Stil des Fonds als „Qualitätswert“-orientiert charakterisiert werden. Der Fonds investiert in Large Cap- und Mid Cap-Aktien.

Obwohl zahlreiche titelspezifische Ereignisse zu dieser Performance beitrugen, sowohl positiv (die Übernahme von Christian Dior) als auch negativ (Gewinnwarnungen von Eutelsat und Schaeffler – Ersteres verkauften und Letzteres behielten wir), waren Stil und Marktkapitalisierung die größten Treiber.

Insgesamt haben sich die Eigenschaften wenig geändert, obwohl sich die Qualität wohl leicht verringert hat. Das zugrunde liegende Anlageverfahren ist auf Renditen fokussiert. Wenn folglich in den stärker operativ ausgerichteten Bereichen des Marktes die Gewinne steigen, schlägt sich dies in den Positionen nieder. Unter normalen Umständen kann davon ausgegangen werden, dass die Kapitalrendite des Fonds über der des Marktes bleibt.

Wie erwähnt unterlag Schaeffler (ein Zulieferer von Automobilteilen für die Originalausstattung und den Ersatzteilmarkt) einer Gewinnwarnung (die Margenprognose für Erträge vor Zinsen und Steuern für 2017 wurde um 100 Basispunkte auf 11 bis 12 % gesenkt). Dies wurde durch mehrere Faktoren verursacht:

- 1) Die Kundenbeiträge für Forschung und Entwicklung (F&E) lagen unter dem Budget. Das Unternehmen geht davon aus, dass sich die geringen Beiträge wieder auf einen Normalwert einpendeln sollten. Ist dies der Fall, kann das in der ersten Jahreshälfte angefallene Defizit in der zweiten Jahreshälfte umgekehrt werden.
- 2) Zeitliche Differenzen zwischen expansiven Investitionsausgaben und Umsatz aufgrund von Investitionen in eine neue Fabrik in der Tschechischen Republik für ein neues Produkt, das die Emissionswerte von Motoren durch Thermomanagement verringert.
- 3) Logistikprobleme bei einem neuen Standort und ein Angebotsengpass, die zu einer Abschreibung der Aktien führten. Im Wesentlichen war das Unternehmen nicht in der Lage, die Kunden mit Waren zu beliefern, sodass diese sich anderen Quellen zuwandten. Schaeffler verkauft keine verderblichen Waren. Obwohl diese Artikel voll abgeschrieben waren (gemäß den deutschen GoB), führt ein nachträglicher Verkauf zu einer entsprechenden Rückbuchung in der Gewinn- und Verlustrechnung, was sehr wahrscheinlich erscheint.
- 4) Preisdruck bei den Vorlaufkosten aufgrund hoher Stahlpreise – dieser sollte sich im Laufe des Jahres verringern.
- 5) Ein gewisses Maß an Preisdruck von den Originalherstellern – es ist unklar, ob dies vorübergehende oder dauerhafte Auswirkungen hat.

Es war klar, dass der Ausbau von Forschung und Entwicklung bei Schaeffler zu zeitlichen Differenzen zwischen Kosten und Umsatz führen würde. Um eine Vorstellung vom Ausmaß der Forschungs- und Entwicklungsanstrengungen zu geben: Der Konzern arbeitete zum 30. Juni an 29 neuen Projekten. Wenn Forschung und Entwicklung letzten Endes zu brauchbaren Ergebnissen führen, ist dies eine gute Sache, da dies höhere zukünftige Gewinne verspricht. Aber kurzfristig verursacht dies Ungewissheit. Schaeffler stellt in Aussicht, dass „neue Produkte“ ab der zweiten Jahreshälfte Beiträge zur Wertentwicklung liefern werden. Dies hinterlässt bei den Anlegern hoffentlich den Eindruck, dass die jüngsten Forschungs- und Entwicklungsanstrengungen Erlöse produzieren.

Die Punkte 1-3 stellen entweder Investitionen in die Zukunft oder isolierte Probleme dar. Punkt 4 sollte im Laufe des Jahres nachlassen, während Punkt 5 möglicherweise ein dauerhaftes Problem darstellt.

Angesichts des derzeitigen Ratings bleiben wir weiter investiert, da wir glauben, dass die Probleme entweder temporär sind oder ihre Ursache in Investitionen für die Zukunft haben.

Mit Blick auf die Zukunft erscheint der wirtschaftliche Hintergrund für Europa günstig. Die Märkte boten in den letzten Monaten jedoch eine außerordentlich gute Performance und eine Konsolidierung im Bereich des aktuellen Niveaus – im Vorfeld der Berichtssaison – wäre keine Überraschung.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.048.393.526
Bankguthaben	14	50.008.483
Zinserträge und Dividenden	3	20.048
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		9.360.001
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.878.100
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	138.030
Sonstiges Vermögen		2.053.079
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.111.851.267
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	58
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		17.195.020
Steuern und Aufwendungen		7.639.211
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.580.215
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.928.664
Zinsaufwendungen und Dividenden		992.999
Sonstige Verbindlichkeiten	3	-
Passiva insgesamt		31.336.167
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		2.080.515.100

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	47.354.655
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	337.794
Erträge insgesamt	3	47.692.449
Aufwendungen		
Managementgebühren	6,16	17.344.056
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	902.168
Depotstellengebühren	6	151.251
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7,8,16	5.606.443
Verwahrstellengebühren	3	118.701
Andere Auslagen	3	778.034
Derivativer Aufwand	3	21.691
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	3.264.735
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	622.392
Aufwendungen insgesamt		28.809.471
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		18.882.978
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	91.871.217
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	81.231
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(231.507)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		91.720.941
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	198.634.248
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.979.154)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		5.981
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		196.661.075
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		307.264.994

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.211.375.848		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.470.989.229
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		18.882.978		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(908.637.638)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		91.720.941		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 515.666
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		196.661.075		Dividendenausschüttung	13 (992.999)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	2.080.515.100

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	723.828,00	17.025.623,55	329.655,72	40.545,95	7.751.236,61	250,00
Ausgegebene Anteile	927.485,16	17.598.848,65	240.043,44	3.262,52	3.078.735,30	-
Zurückgenommene Anteile	(286.478,99)	(10.618.904,58)	(132.383,09)	(36.006,09)	(4.542.981,46)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.364.834,17	24.005.567,62	437.316,07	7.802,38	6.286.990,45	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,59	49,09	10,64	11,91	12,95	11,45
	G2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.525.810,18	1.896.264,67	1.271.651,38	164.177,13	465.880,85	1.129.209,00
Ausgegebene Anteile	6.418.499,80	3.479.116,26	447.382,68	81.591,03	391.551,27	4.090.859,42
Zurückgenommene Anteile	(1.978.085,49)	(567.352,71)	(427.435,53)	(82.060,32)	(265.720,12)	(549.095,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	7.966.224,49	4.808.028,22	1.291.598,53	163.707,84	591.712,00	4.670.972,69
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,25	13,31	11,07	14,14	11,30	12,44
	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	27.531.116,84	470.974,61	351.537,23	771.160,52	320.951,22	
Ausgegebene Anteile	30.395.731,39	29.146,20	1.200.471,13	358.424,08	592.988,01	
Zurückgenommene Anteile	(22.358.608,28)	(489.814,81)	(274.277,75)	(383.110,38)	(678.989,38)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	35.568.239,95	10.306,00	1.277.730,61	746.474,22	234.949,85	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,41	11,10	11,73	46,51	11,09	

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 914.268.121	EUR 1.211.375.848	EUR 2.080.515.100				
1.022.213.619 USD	1.350.166.297 USD	2.372.756.171 USD				
			A1 (EUR)	n. z.	8,70	10,59
			A2 (EUR)	43,79	40,06	49,09
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	8,73	10,64
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	9,53	11,91
			A2 HUSD (USD)	11,42	10,40	12,95
			C2 (EUR)	n. z.	9,29	11,45
			G2 (EUR)	11,60	10,72	13,25
			H2 (EUR)	11,74	10,78	13,31
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	9,01	11,07
			H2 HGBP (GBP)	12,52	11,40	14,14
			H2 HUSD (USD)	n. z.	9,05	11,30
			I1 (EUR)	11,30	10,23	12,44
			I2 (EUR)	12,65	11,67	14,41
			I2 HGBP (GBP)	n. z.	8,91	11,10
			I2 HUSD (USD)	10,18	9,36	11,73
			X2 (EUR)	41,95	38,15	46,51
			X2 HUSD (USD)	9,91	8,99	11,09

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	n. z.	1,88 %	1,87 %
A2 (EUR)	1,96 %	1,89 %	2,05 %
A2 HCHF (CHF)	n. z.	1,90 %	2,09 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	1,89 %	1,95 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,12 %	1,87 %
C2 (EUR)	n. z.	1,50 %	1,50 %
G2 (EUR)	0,99 %	0,85 %	1,18 %
H2 (EUR)	1,23 %	1,46 %	1,27 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	1,29 %	1,29 %
H2 HGBP (GBP)	1,39 %	1,26 %	1,52 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,29 %	1,49 %
I1 (EUR)	1,17 %	1,00 %	1,21 %
I2 (EUR)	1,17 %	1,00 %	1,31 %
I2 HGBP (GBP)	n. z.	1,00 %	1,02 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,26 %
X2 (EUR)	2,51 %	2,49 %	2,56 %
X2 HUSD (USD)	2,70 %	2,49 %	2,75 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A1 (EUR)	0,086407
I1 (EUR)	0,187342

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.

^Aangepasst

Euroland Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	33,26	31,30	13,71	(8,52)	22,54
MSCI EMU Net Return EUR		19,19	26,78	11,45	(11,74)	24,82

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

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

Euroland Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,46 %		
Österreich 2,17 %		
Grundstoffe 2,17 %		
292.086	Lenzing	45.163.798 2,17

Belgien 2,22 %		
Grundstoffe 2,22 %		
390.837	Solvay	46.265.330 2,22

Finnland 3,25 %		
Grundstoffe 2,23 %		
1.857.260	UPM-Kymmene	46.403.641 2,23

Industrie 1,02 %		
1.235.793	Valmet	21.156.776 1,02

Frankreich 37,59 %		
Grundstoffe 2,73 %		
606.671	Arkema	56.863.273 2,73

Konsumgüter 11,53 %		
1.051.063	Faurecia	47.106.016 2,26
302.505	LVMH	67.367.864 3,24
581.510	Michelin	68.516.416 3,30
288.269	Renault	23.122.056 1,11
211.122	SEB	33.605.344 1,62
		239.717.696 11,53

Finanzdienstleister 8,75 %		
652.168	Amundi	41.295.278 1,98
1.269.327	BNP Paribas	81.090.955 3,91
1.245.266	Société Générale	59.430.320 2,86
		181.816.553 8,75

Gesundheitswesen 2,77 %		
674.786	Sanofi	57.576.115 2,77

Industrie 4,73 %		
548.468	Compagnie de St Gobain	26.185.233 1,26
467.038	Tarkett	19.082.005 0,92
288.968	Teleperformance	32.682.281 1,56
271.391	Vinci	20.540.228 0,99
		98.489.747 4,73

Öl und Gas 4,23 %		
2.008.318	Total	88.054.703 4,23

Technologie 2,85 %		
480.031	Atos Origin	59.331.832 2,85

Deutschland 21,43 %		
Grundstoffe 6,19 %		
478.158	BASF	39.094.198 1,88
611.387	Bayer	69.407.709 3,34
316.606	Covestro	20.270.699 0,97
		128.772.606 6,19

Konsumgüter 3,11 %		
411.801	Hella KGaA Hueck	17.779.508 0,85
204.815	Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	24.966.949 1,20
1.746.539	Schaeffler Stimmrechtslose Vorzugsaktien	21.967.094 1,06
		64.713.551 3,11

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

Finanzdienstleister 1,94 %		
231.583	Allianz	40.382.286 1,94

Industrie 7,95 %		
1.268.477	Deutsche Post	42.072.211 2,02
229.539	Kion	15.491.587 0,74
329.774	MTU Aero Engines	40.636.401 1,95
548.377	Siemens	67.135.054 3,24
		165.335.253 7,95

Versorgungsunternehmen 2,24 %		
2.643.396	RWE	46.636.114 2,24

Irland 0,63 %		
Industrie 0,63 %		
434.045	Kingspan	13.043.052 0,63

Italien 3,79 %		
Finanzdienstleister 1,30 %		
1.526.117	Azimut Holding	27.195.404 1,30

Gesundheitswesen 0,76 %		
448.851	Recordati	15.714.274 0,76

Industrie 0,88 %		
747.699	Interpump	18.251.333 0,88

Versorgungsunternehmen 0,85 %		
8.659.499	Iren	17.751.973 0,85

Luxemburg 2,03 %		
Grundstoffe 2,03 %		
512.539	Aperam	20.871.869 1,00
1.078.003	ArcelorMittal	21.298.645 1,03
		42.170.514 2,03

Niederlande 13,22 %		
Verbraucherdienstleistungen 3,29 %		
714.873	Koninklijke Ahold Delhaize	12.174.287 0,59
1.507.885	Wolters Kluwer	56.342.123 2,70
		68.516.410 3,29

Finanzdienstleister 5,42 %		
2.321.951	ABN AMRO	54.031.800 2,60
3.849.909	ING	58.778.485 2,82
		112.810.285 5,42

Industrie 4,51 %		
928.907	Philips Lighting	30.187.155 1,45
1.236.379	Randstad	63.611.700 3,06
		93.798.855 4,51

Spanien 7,40 %		
Finanzdienstleister 2,97 %		
10.522.822	Banco Santander	61.758.442 2,97

Industrie 4,43 %		
1.782.278	ACS Actividades	61.043.022 2,93
592.453	Amadeus IT Holdings	31.219.311 1,50
		92.262.333 4,43

Vereinigtes Königreich 4,73 %		
Konsumgüter 3,48 %		
1.481.159	Unilever	72.343.509 3,48

Euroland Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

Verbraucherdienstleistungen 1,25 %			
1.436.514	RELX	26.097.868	1,25

Wertpapiervermögen 2.048.393.526 98,46

Derivate (0,09 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf EUR 211.589: Verkauf USD 241.338 Juli 2017	(25)	-
	Kauf EUR 876.732: Verkauf USD 1.000.000 Juli 2017	(103)	-
		(128)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,09 %)

	Kauf CHF 101.244: Verkauf EUR 93.370 Juli 2017	(760)	-
	Kauf CHF 13.234.270: Verkauf EUR 12.204.976 Juli 2017	(99.401)	-
	Kauf CHF 16.750: Verkauf EUR 15.400 Juli 2017	(79)	-
	Kauf CHF 186.218: Verkauf EUR 171.084 Juli 2017	(748)	-
	Kauf CHF 262.595: Verkauf EUR 241.575 Juli 2017	(1.376)	-
	Kauf CHF 30.127: Verkauf EUR 27.563 Juli 2017	(6)	-
	Kauf CHF 30.620: Verkauf EUR 28.158 Juli 2017	(150)	-
	Kauf CHF 32.673: Verkauf EUR 30.087 Juli 2017	(200)	-
	Kauf CHF 35.464: Verkauf EUR 32.705 Juli 2017	(266)	-
	Kauf CHF 4.611.825: Verkauf EUR 4.253.141 Juli 2017	(34.639)	-
	Kauf CHF 48.765: Verkauf EUR 44.905 Juli 2017	(299)	-
	Kauf CHF 49.049: Verkauf EUR 45.165 Juli 2017	(300)	-
	Kauf CHF 50.312: Verkauf EUR 46.251 Juli 2017	(229)	-
	Kauf CHF 59.481: Verkauf EUR 54.688 Juli 2017	(280)	-
	Kauf CHF 67.924: Verkauf EUR 62.608 Juli 2017	(476)	-
	Kauf CHF 71.490: Verkauf EUR 65.718 Juli 2017	(326)	-
	Kauf CHF 89.672: Verkauf EUR 82.494 Juli 2017	(470)	-
	Kauf CHF 9.870: Verkauf EUR 9.030 Juli 2017	(2)	-
	Kauf EUR 103.612: Verkauf USD 116.217 Juli 2017	1.807	-
	Kauf EUR 108.603: Verkauf USD 121.555 Juli 2017	2.121	-
	Kauf EUR 11.280: Verkauf GBP 9.927 Juli 2017	(12)	-
	Kauf EUR 126.137: Verkauf CHF 137.847 Juli 2017	46	-
	Kauf EUR 149.311: Verkauf CHF 162.105 Juli 2017	1.031	-
	Kauf EUR 149.477: Verkauf CHF 162.489 Juli 2017	846	-
	Kauf EUR 152.865: Verkauf USD 170.633 Juli 2017	3.391	-
	Kauf EUR 155.110: Verkauf USD 173.268 Juli 2017	3.328	-
	Kauf EUR 161.624: Verkauf USD 181.415 Juli 2017	2.706	-
	Kauf EUR 1.662: Verkauf GBP 1.464 Juli 2017	(3)	-
	Kauf EUR 1.712: Verkauf GBP 1.497 Juli 2017	9	-
	Kauf EUR 19: Verkauf SGD 30. Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 23.815: Verkauf USD 27.122 Juli 2017	56	-
	Kauf EUR 26.396: Verkauf USD 29.464 Juli 2017	586	-
	Kauf EUR 27.302: Verkauf GBP 24.034 Juli 2017	(39)	-
	Kauf EUR 28.478: Verkauf USD 31.973 Juli 2017	470	-
	Kauf EUR 31.149: Verkauf GBP 27.431 Juli 2017	(55)	-
	Kauf EUR 31.874: Verkauf GBP 27.871 Juli 2017	169	-
	Kauf EUR 3.285.548: Verkauf USD 3.689.194 Juli 2017	53.837	-
	Kauf EUR 3.429: Verkauf GBP 3.014 Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 44.075: Verkauf CHF 48.167 Juli 2017	16	-
	Kauf EUR 4.538: Verkauf CHF 4.930 Juli 2017	28	-
	Kauf EUR 501.101: Verkauf USD 560.616 Juli 2017	10.005	-
	Kauf EUR 50.764: Verkauf CHF 55.114 Juli 2017	350	-
	Kauf EUR 50.996: Verkauf USD 57.200 Juli 2017	889	-
	Kauf EUR 51.829: Verkauf CHF 56.341 Juli 2017	293	-
	Kauf EUR 53.202: Verkauf USD 59.674 Juli 2017	928	-
	Kauf EUR 5.385: Verkauf CHF 5.851 Juli 2017	33	-
	Kauf EUR 582: Verkauf CHF 633 Juli 2017	3	-
	Kauf EUR 58.277: Verkauf GBP 51.228 Juli 2017	1	-
	Kauf EUR 612: Verkauf SGD 965 Juli 2017	(3)	-
	Kauf EUR 61.738: Verkauf USD 70.312 Juli 2017	145	-

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

	Kauf EUR 65.456: Verkauf USD 73.064 Juli 2017	1.452	-
	Kauf EUR 66.609: Verkauf USD 74.407 Juli 2017	1.429	-
	Kauf EUR 66.840: Verkauf USD 74.665 Juli 2017	1.434	-
	Kauf EUR 696.407: Verkauf USD 781.129 Juli 2017	12.143	-
	Kauf EUR 705: Verkauf SGD 1.094 Juli 2017	8	-
	Kauf EUR 721: Verkauf SGD 1.113 Juli 2017	12	-
	Kauf EUR 737.467: Verkauf USD 843.147 Juli 2017	(1.125)	-
	Kauf EUR 8.475: Verkauf GBP 7.426 Juli 2017	27	-
	Kauf EUR 864.683: Verkauf USD 965.190 Juli 2017	19.182	-
	Kauf EUR 880.826: Verkauf USD 983.940 Juli 2017	18.900	-
	Kauf GBP 127.570: Verkauf EUR 145.123 Juli 2017	(3)	-
	Kauf GBP 157.762: Verkauf EUR 179.117 Juli 2017	349	-
	Kauf GBP 2.211.163: Verkauf EUR 2.515.423 Juli 2017	(55)	-
	Kauf GBP 2.425: Verkauf EUR 2.769 Juli 2017	(10)	-
	Kauf GBP 45.003: Verkauf EUR 51.371 Juli 2017	(177)	-
	Kauf GBP 65.276: Verkauf EUR 74.367 Juli 2017	(111)	-
	Kauf SGD 1.777: Verkauf EUR 1.148 Juli 2017	(17)	-
	Kauf SGD 3.503: Verkauf EUR 2.259 Juli 2017	(29)	-
	Kauf SGD 91.876: Verkauf EUR 59.333 Juli 2017	(851)	-
	Kauf USD 1.000.762: Verkauf EUR 876.732 Juli 2017	(70)	-
	Kauf USD 100.130: Verkauf EUR 89.558 Juli 2017	(1.845)	-
	Kauf USD 101.666: Verkauf EUR 90.795 Juli 2017	(1.737)	-
	Kauf USD 111.395: Verkauf EUR 99.220 Juli 2017	(1.639)	-
	Kauf USD 118.331: Verkauf EUR 105.856 Juli 2017	(2.199)	-
	Kauf USD 119.558: Verkauf EUR 106.954 Juli 2017	(2.222)	-
	Kauf USD 13.413.590: Verkauf EUR 11.958.738 Juli 2017	(208.517)	(0,02)
	Kauf USD 1.563.004: Verkauf EUR 1.398.229 Juli 2017	(29.048)	-
	Kauf USD 241.522: Verkauf EUR 211.589 Juli 2017	(17)	-
	Kauf USD 260.997: Verkauf EUR 233.301 Juli 2017	(4.669)	-
	Kauf USD 265.428: Verkauf EUR 237.403 Juli 2017	(4.890)	-
	Kauf USD 270.435: Verkauf EUR 240.846 Juli 2017	(3.947)	-
	Kauf USD 278.667: Verkauf EUR 249.289 Juli 2017	(5.179)	-
	Kauf USD 30.051: Verkauf EUR 26.836 Juli 2017	(511)	-
	Kauf USD 33.016: Verkauf EUR 29.486 Juli 2017	(564)	-
	Kauf USD 330.365: Verkauf EUR 295.151 Juli 2017	(5.753)	-
	Kauf USD 410.628: Verkauf EUR 364.179 Juli 2017	(4.471)	-
	Kauf USD 47.066: Verkauf EUR 41.404 Juli 2017	(174)	-
	Kauf USD 476.492: Verkauf EUR 419.171 Juli 2017	(1.766)	-
	Kauf USD 477.077: Verkauf EUR 427.202 Juli 2017	(9.286)	-
	Kauf USD 50.077: Verkauf EUR 44.833 Juli 2017	(966)	-
	Kauf USD 50.087: Verkauf EUR 44.623 Juli 2017	(747)	-
	Kauf USD 542.568: Verkauf EUR 484.755 Juli 2017	(9.469)	-
	Kauf USD 55.052: Verkauf EUR 49.182 Juli 2017	(956)	-
	Kauf USD 61.281: Verkauf EUR 54.576 Juli 2017	(894)	-
	Kauf USD 6.144.674: Verkauf EUR 5.478.217 Juli 2017	(95.520)	-
	Kauf USD 61.706: Verkauf EUR 55.253 Juli 2017	(1.199)	-
	Kauf USD 6.229.980: Verkauf EUR 5.554.270 Juli 2017	(96.847)	-
	Kauf USD 638.093: Verkauf EUR 568.483 Juli 2017	(9.517)	-
	Kauf USD 75.104: Verkauf EUR 67.168 Juli 2017	(1.377)	-
	Kauf USD 82.343.129: Verkauf EUR 73.412.106 Juli 2017	(1.280.043)	(0,07)
		(1.790.506)	(0,09)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 2.046.602.892 98,37
Sonstiges Nettovermögen 33.912.208 1,63
Nettoanlagevermögen insgesamt 2.080.515.100 100,00

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

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Belgien		
Solvay	75.992.840	-
Frankreich		
AXA	-	45.984.977
Christian Dior	-	62.809.249
LVMH	69.066.741	-
Michelin	67.410.358	-
Sanofi	61.329.026	-
Sodexo	-	49.334.622
Thales	-	48.900.918
Vinci	-	62.776.237
Deutschland		
Allianz	-	48.542.973
BASF	-	50.820.857
Bayer	72.193.568	-
Deutsche Post	60.296.928	73.917.317
Münchener Rueck	-	60.326.622
Niederlande		
Randstad	69.453.455	-
Wolters Kluwer	76.076.826	-
Spanien		
ACS Actividades	95.555.100	-
Banco Santander	60.215.473	-
Vereinigtes Königreich		
RELX	-	64.029.879

European Growth Fund

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

Investmentfondsmanager

Simon Rowe

Das Jahr stand bisher bis Juni 2017 unter dem Eindruck der Ungewissheit und Konfusion infolge des unerwarteten Votums im Vereinigten Königreich, die Europäische Union (EU) zu verlassen. Das Ergebnis der Abstimmung verursachte einen starken Abverkauf der Aktien, insbesondere bei Finanztiteln, aufgrund von Ängsten, dass die Störung des Wirtschaftsgeschehens die Europäische Zentralbank (EZB) dazu veranlassen könnte, den Zinssatz noch weiter in eine negative Richtung zu drücken. Es gab zudem weitere Ängste, dass der Anstieg der populistischen Anti-EU-Stimmung die EU und den Euro ins Wanken bringen könnte. Das Brexit-Votum im Vereinigten Königreich verursachte jedoch nur geringe kurzfristige Störungen. Die Welle des Populismus wurde Anfang 2017 aufgehalten, als die Populisten zunächst in den Niederlanden eine Abfuhr erhielten und, wichtiger noch, Emmanuel Macron in Frankreich als Reformler und Pro-EU-Kandidat die Präsidentschaftswahl mit überwältigender Mehrheit gewann. Die Wahl in Frankreich zementierte eine Rally, die Anfang 2017 in einem günstigeren politischen Umfeld in Verbindung mit Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung in zuvor krisenbetroffenen Ländern wie Portugal, Italien und Frankreich einsetzte. Der größere Optimismus in Bezug auf Europa fiel mit einem Zeitraum zusammen, in dem Anleger skeptischer über die Fähigkeit von US-Präsident Trump urteilten, seine Wahlversprechen hinsichtlich Steuersenkungen und Infrastrukturausgaben einzulösen.

In dieser starken Rally erzielte der Henderson Horizon European Growth Fund einen Zuwachs von 21,9 % in Euro und lag damit knapp hinter dem Index, der um 22,1 % zunahm. Einer der stärksten Sektoren war im Laufe des Geschäftsjahres der Bankensektor, der sich von den Tiefstwerten nach dem britischen EU-Referendum deutlich erholte. Unsere beiden größeren Banken, Nordea und ING, stiegen um 66 % bzw. 65 %. Die untergewichtete Position des Fonds in Bezug auf die Banken erzeugte Gegenwind, obwohl wir Danske zum Fonds hinzufügten und dieser Titel ebenfalls gut abschnitt.

Einen Ausgleich für die Finanztitel lieferte unsere übergewichtete Position in Industrieunternehmen. Diese erwies sich als hilfreich, da die Hoffnung auf eine breite wirtschaftliche Verbesserung in Europa wuchs. Weitere starke Performer waren der französische Dienstleistungskonzern SPIE, der eine Rendite von 63 % erbrachte, und der Bauchemiekonzern Sika, der einen Wertzuwachs von 51 % erzielte. Die neue Position CNH, ein Landmaschinenhersteller, nahm um 50 % zu. Drei Unternehmen im Fonds erhielten Übernahmeangebote: Zodiac, Akzo und Pfeiffer Vacuum (die beiden letzten Unternehmen wurden im Berichtsjahr erworben). Zu den Verlustbringern für die Performance gehörten Novo Nordisk, das Rückgänge aufgrund von Preisdruck aus den USA verzeichnete, und Huhtamaki, das nach starker Performance wegen schwächerer Ergebnisse wieder zurückfiel.

Im Hinblick auf die Veränderungen im Portfolio reduzierten und verkauften wir in der zweiten Jahreshälfte 2016 einige unserer Positionen in defensiven Wachstumsunternehmen. Einige davon, z. B. DCC oder RELX, sind weiter bedeutende Positionen, aber andere, z. B. Kone, Symrise oder Sodexo, verkauften wir aus Bewertungsgründen oder aus Sorge um die zukünftige Wertentwicklung. Einen Teil der Erlöse reinvestierten wir in Unternehmen, die von internen Veränderungen profitieren sollten, z. B. Carlsberg, Philips und FNAC, deren Rentabilität unter der ihrer Mitbewerber lag. Wir eröffneten zudem eine Position in Royal Dutch Shell. Hier sehen wir ein Potenzial für Kostensenkungen und verbesserte Performance. Weitere neue Positionen sind der französische Bodenspezialist Tarkett und Viscofan, ein spanischer Hersteller von Kunstdärmen.

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa verbessern sich weiter und Frankreich wird unter dem neuen Präsidenten Emmanuel Macron wahrscheinlich signifikante Wirtschaftsreformen einleiten. Die Prognosen für europäische Aktien werden zudem durch ein gesteigertes Interesse internationaler Anleger gestützt, die viele Jahre lang nicht in Europa investiert hatten. Nach einer starken Performance gab es jedoch im Juni Anzeichen dafür, dass die Rally der europäischen Aktien an Schwung zu verlieren begann. In den letzten Tagen des Monats kam es zu einem Abverkauf (wobei sich die Renditen 10-jähriger deutscher Anleihen auf über 0,5 % verdoppelten). Grund hierfür waren Bedenken bezüglich der EZB-Politik, insbesondere darüber, wie die EZB ihr Anleihenankaufprogramm zurückfahren würde, nachdem Aussagen des EZB-Präsidenten Mario Draghi darauf hindeuteten, dass das Ende des Anleihenankaufprogramms näher rückt.

Daher werden die nächsten Monate nicht so reibungslos verlaufen wie die erste Jahreshälfte. Macron hat bereits Einschnitte bei den Staatsausgaben und eine Vertagung der geplanten Steuersenkungen angekündigt, um das Haushaltsdefizit unter Kontrolle zu bekommen. Es besteht zudem das Risiko, dass die Unternehmensergebnisse im zweiten Quartal in Folge nicht die hohen Erwartungen erfüllen, zu denen die Marktrally Anlass gab.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	98.591.423
Bankguthaben	14	2.461.804
Zinserträge und Dividenden	3	29.165
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		14.983
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		80.330
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.571
Sonstiges Vermögen		148.357
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		101.336.633
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		252.337
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		164.295
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	608.105
Zinsaufwendungen und Dividenden		209.460
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.234.197

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 100.102.436

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.918.922
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	5.838
Erträge insgesamt	3	1.924.760
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.460.926
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	61.224
Depotstellengebühren	6	26.922
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	64.121
Verwahrstellengebühren	3	7.467
Andere Auslagen	3	45.509
Derivativer Aufwand	3	1.316
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	35.300
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	43.758
Aufwendungen insgesamt		1.746.543
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		178.217
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	10.836.279
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(404.166)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(149.985)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		10.282.128
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	5.834.659
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertabschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(744.042)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		60.519
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		5.151.136
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		15.611.481

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		83.125.855		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	50.202.100
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		178.217		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(48.642.965)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		10.282.128		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 15.425
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		5.151.136		Dividendenausschüttung	13 (209.460)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	100.102.436

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	854.576,85	3.500,01	80.819,00	219.557,07	29.190,41	2.896.461,65	1.502.310,10	-
Ausgegebene Anteile	397.203,55	-	4.680,00	25,00	243.987,29	137.595,17	2.157.445,75	3.541,56
Zurückgenommene Anteile	(617.804,92)	(1.750,00)	(15.655,00)	(25,00)	(219.302,20)	(368.621,50)	(1.722.935,33)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	633.975,48	1.750,01	69.844,00	219.557,07	53.875,50	2.665.435,32	1.936.820,52	3.541,56
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,86	42,71	14,82	17,61	19,68	18,48	19,30	16,61

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 110.168.612	EUR 83.125.855	EUR 100.102.436	A2 (EUR)	16,41	15,47	18,86
123.175.962 USD	92.649.798 USD	114.163.397 USD	B1 (EUR)	37,28	35,10	42,71
			H1 (EUR)	12,98	12,19	14,82
			I1 (EUR)	15,42	14,49	17,61
			I2 (EUR)	16,79	16,07	19,68
			R1 (EUR)	16,18	15,21	18,48
			R1 HUSD (USD)	16,64	15,65	19,30
			X2 (EUR)	n. z.	n. z.	16,61

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	1,83 %	2,30 %	1,89 %
B1 (EUR)	1,08 %	1,11 %	1,11 %
H1 (EUR)	1,55 %	1,28 %	1,92 %
I1 (EUR)	1,08 %	1,00 %	1,65 %
I2 (EUR)	1,15 %	1,00 %	1,54 %
R1 (EUR)	1,91 %	1,96 %	1,94 %
R1 HUSD (USD)	1,91 %	1,96 %	1,95 %
X2 (EUR)	n. z.	n. z.	2,86 %*

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
B1 (EUR)	0,419163
H1 (EUR)	0,037381
I1 (EUR)	0,102884
R1 (EUR)	0,049406
R1 HUSD (USD)	0,030524

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.

^Aangepasst

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

European Growth Fund

Wertentwicklung

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

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

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

European Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,49 %		
Österreich 0,45 %		
Grundstoffe 0,45 %		
2.926	Lenzing	452.433 0,45
Belgien 3,11 %		
Konsumgüter 1,76 %		
56.391	Ontex	1.763.205 1,76
Verbraucherdienstleistungen 1,35 %		
28.094	Kinopolis	1.350.198 1,35
Dänemark 11,63 %		
Konsumgüter 4,53 %		
24.685	Carlsberg	2.321.100 2,32
31.059	Royal Unibrew	1.308.298 1,31
63.737	Scandinavian Tobacco	903.359 0,90
		4.532.757 4,53
Finanzdienstleister 2,17 %		
64.539	Danske Bank	2.174.427 2,17
Gesundheitswesen 1,31 %		
35.027	Novo Nordisk 'B'	1.307.762 1,31
Industrie 3,62 %		
18.885	DFDS	864.059 0,86
14.232	Rockwool International 'B'	2.761.598 2,76
		3.625.657 3,62
Finnland 9,58 %		
Grundstoffe 1,38 %		
55.404	UPM-Kymmene	1.384.269 1,38
Konsumgüter 1,04 %		
47.460	Amer Sports	1.038.662 1,04
Finanzdienstleister 3,64 %		
80.315	Sampo	3.643.088 3,64
Industrie 3,52 %		
19.055	Cargotec 'B'	1.070.891 1,07
70.725	Huhtamaki	2.448.146 2,45
		3.519.037 3,52
Frankreich 21,96 %		
Konsumgüter 2,08 %		
17.638	Michelin	2.078.197 2,08
Verbraucherdienstleistungen 4,43 %		
132.051	Elior	3.346.503 3,35
15.362	Fnac Darty	1.083.712 1,08
		4.430.215 4,43
Finanzdienstleister 1,85 %		
52.514	SCOR	1.851.119 1,85
Gesundheitswesen 1,43 %		
16.817	Sanofi	1.434.911 1,43

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

Industrie 12,17 %		
780	Dassault Aviation	967.902 0,97
22.658	Eiffage	1.818.531 1,82
95.217	Eurotunnel	900.658 0,90
27.179	Schneider Electric	1.853.879 1,84
112.161	SPIE	2.959.087 2,95
43.492	Tarkett	1.776.974 1,78
13.036	Vinci	986.630 0,99
38.705	Zodiac Aerospace	921.276 0,92
		12.184.937 12,17
Deutschland 9,12 %		
Grundstoffe 3,33 %		
23.743	Brenntag	1.224.308 1,22
43.596	Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	2.107.539 2,11
		3.331.847 3,33
Konsumgüter 2,29 %		
12.065	Continental	2.289.334 2,29
Verbraucherdienstleistungen 0,48 %		
22.267	Takkt	482.860 0,48
Industrie 3,02 %		
14.168	Duerr	1.483.035 1,48
3.200	Jungheinrich Preference	102.368 0,10
11.195	Pfeiffer Vacuum Technology	1.442.196 1,44
		3.027.599 3,02
Irland 0,71 %		
Konsumgüter 0,71 %		
9.386	Kerry	712.820 0,71
Niederlande 12,21 %		
Grundstoffe 2,69 %		
17.007	Akzo Nobel	1.303.927 1,30
29.090	IMCD	1.389.047 1,39
		2.692.974 2,69
Verbraucherdienstleistungen 2,18 %		
58.440	Wolters Kluwer	2.183.611 2,18
Finanzdienstleister 3,43 %		
224.664	ING	3.430.057 3,43
Gesundheitswesen 1,96 %		
61.977	Koninklijke Philips	1.962.967 1,96
Öl und Gas 1,95 %		
82.422	Royal Dutch Shell 'B'	1.951.196 1,95
Spanien 1,40 %		
Konsumgüter 1,40 %		
26.860	Viscofan	1.399.540 1,40
Schweden 9,76 %		
Konsumgüter 2,61 %		
151.930	Dometic	1.162.220 1,16
165.581	Husqvarna 'B'	1.451.214 1,45
		2.613.434 2,61
Finanzdienstleister 3,53 %		
314.230	Nordea Bank	3.536.822 3,53

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 3,62 %			
49.153	Atlas Copco 'A'	1.666.863	1,67
97.755	Trelleborg 'B'	1.957.806	1,95
		3.624.669	3,62
Schweiz 9,98 %			
Grundstoffe 0,97 %			
548	Givaudan	967.999	0,97
Finanzdienstleister 2,16 %			
7.444	Cembra Money Bank	620.870	0,62
102.241	UBS	1.536.720	1,54
		2.157.590	2,16
Gesundheitswesen 2,04 %			
17.563	Novartis	1.296.601	1,30
3.318	Roche Holdings	744.496	0,74
		2.041.097	2,04
Industrie 4,81 %			
2.906	Bucher Industries	809.250	0,81
1.985	Inficon Holdings	856.391	0,85
71.133	OC Oerlikon	808.290	0,81
415	Sika	2.348.351	2,34
		4.822.282	4,81
Vereinigtes Königreich 8,58 %			
Verbraucherdienstleistungen 3,49 %			
192.371	RELX	3.494.900	3,49
Industrie 5,09 %			
156.709	CNH Industrial	1.567.874	1,57
33.904	DCC	2.703.686	2,70
102.299	Grafton	825.391	0,82
		5.096.951	5,09
	Wertpapiervermögen	98.591.423	98,49
Derivate (0,60 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,60 %)			
	Kauf EUR 181.972; Verkauf USD 204.328 Juli 2017	2.982	-
	Kauf EUR 261.851; Verkauf USD 293.707 Juli 2017	4.566	-
	Kauf EUR 338.501; Verkauf USD 387.009 Juli 2017	(516)	-
	Kauf EUR 457.757; Verkauf USD 519.106 Juli 2017	3.023	-
	Kauf USD 38.343.131; Verkauf EUR 34.184.395 Juli 2017	(596.054)	(0,59)
	Kauf USD 620.682; Verkauf EUR 555.248 Juli 2017	(11.535)	(0,01)
		(597.534)	(0,60)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97.993.889	97,89
	Sonstiges Nettovermögen	2.108.547	2,11
	Nettoanlagevermögen insgesamt	100.102.436	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Carlsberg	2.518.862	-
Danske Bank	2.518.000	-
Novo Nordisk 'B'	-	1.788.839
Rockwool International 'B'	1.656.630	-
Finnland		
Sampo	-	1.620.848
Frankreich		
Air Liquide	-	1.829.618
Michelin	2.231.796	-
SCOR	2.211.286	-
Tarkett	1.795.746	-
Deutschland		
Bayer	-	1.555.764
Irland		
Kerry	-	1.764.149
Niederlande		
Aalberts Industries	-	1.824.707
ING	1.717.818	-
Koninklijke Philips	2.730.193	-
Royal Dutch Shell 'B'	2.903.662	-
Wolters Kluwer	-	1.605.385
Schweden		
Nordea Bank	1.633.983	-
Schweiz		
Sika	-	1.561.235
Vereinigtes Königreich		
DCC	-	1.763.385
RELX	-	1.830.774

Japan Opportunities Fund

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

Investmentfondsmanager

Japanese Equity Team

Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von 31 % und übertraf damit seine Benchmark, den TOPIX Index, der eine Rendite von 21 % in US-Dollar erzielte. Der Japanische Yen gab im Jahresverlauf nach und bescherte daher höhere Renditen in Lokalwährung.

Trotz der weltweiten makroökonomischen Erholung blieb der Markt in der ersten Jahreshälfte 2016 aufgrund des Wertzuwachses des Yen, der Ungewissheit über die weltweite Zinspolitik und der politischen Risiken relativ unverändert. Der Markt erreichte nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen, die Talsohle, wurde aber später durch das – wenn auch unerwartete – Ergebnis der US-Präsidentschaftswahl befeuert. Diese kräftige Erholung war eine Aufholjagd, angeführt von zyklischen, wertorientierten Titeln, die für lange Zeit aufgrund einer entgegenkommenden Zinspolitik eine Underperformance gegenüber hochwertigen Wachstumsunternehmen aufgewiesen hatten. Der Yen zeigte sich während des Geschäftsjahres deutlich schwächer, was ebenfalls half, dem Index einen Wertzuwachs zu verschaffen. Seit Beginn dieses 12-Monats-Zeitraums bewegte sich der Markt allerdings nur allmählich aufwärts, während der US-Dollar einen Teil seiner vorherigen Gewinne abgeben musste. Entgegen der ersten Jahreshälfte gab es eine hohe Markttotation ohne klare Performance-Führerschaft.

Die Outperformance des Fonds ist auf eine erfolgreiche Titelauswahl zurückzuführen. Der größte Beitragsleister war Fujitsu, ein IT-Dienstleistungsunternehmen, das sein Geschäftsportfolio umstrukturiert, um die Margen zu verbessern. Das Vertrauen des Marktes, dass dem Unternehmen eine erfolgreiche Wende gelingt, scheint nach der Ergebnisveröffentlichung in jedem Quartal zu wachsen. Nintendo war der zweitgrößte Beitragsleister, da der Markt nach der erfolgreichen Markteinführung seines ersten Smartphone-Spiels eine Neubewertung des Unternehmens vornahm. Disco, ein Hersteller von Halbleiteranlagen, lag auf dem dritten Platz. Das Unternehmen profitierte von hohen Investitionsausgaben für Halbleiter. Wir mögen seine einzigartige Position in der Lieferkette der Branche. Der größte Verlustbringer war die Werbeagentur Dentsu. Wir sind der Ansicht, dass die Schwäche im Werbemarkt konjunkturell bedingt ist und dass Dentsu weiter einen hohen freien Cashflow generieren kann, was vom Markt unterschätzt wird.

Wir nahmen mehrere Aktien neu in das Portfolio auf. Wir kauften Sony, da das Unternehmen nach unserer Meinung angesichts seines Wachstumspotenzials unterbewertet war. Sony hat sein Geschäftsportfolio erfolgreich umstrukturiert und seine Ertragsaussichten haben sich verbessert. Wir erwarben zudem Aktien von SoftBank. Wir glauben, dass sich die Neubewertung fortsetzen wird, da der Markt den Versuch von SoftBank, den Konzern von einem Telekommunikationsinfrastruktur-Betreiber in ein führendes Kommunikationstechnologie-Konglomerat der nächsten Generation umzuwandeln, weiter skeptisch betrachtet.

Um diese Positionen zu finanzieren, veräußerten wir unsere Position in der Mizuho Financial Group, da wir zu dem Schluss kamen, dass der Markt weiter einen hohen Risikoaufschlag fordern wird, da Geschäftsmodell und Kostenstruktur des Unternehmens schwächer sind als bei seinen Pendanten. Wir verringerten außerdem unser Engagement in Rakuten, einem japanischen E-Commerce-Plattform-Betreiber, da wir weiterhin von einem verschärften Wettbewerb ausgehen.

Unserer Ansicht nach ist der Ausblick für japanische Aktien positiv. Die Arbeitslosenquote liegt bei 2,8 % (Juni 2017), die geringste Quote in den Industrieländern und der beste Wert seit 1994. Wir glauben, dass die japanische Wirtschaft die Chance hat, endlich die Preismacht wiederzuerlangen und Jahrzehnte der Deflation hinter sich zu lassen. Die Unternehmensgewinne sind stark. Auf Basis des aktuellen Yen-US-Dollar-Wechselkurses könnte das Ergebnis je Aktie für an der Tokyo Stock Exchange First Section notierte Unternehmen in diesem Geschäftsjahr ein zweistelliges Wachstum aufweisen, da die Unternehmensrentabilität historische Höchstwerte verzeichnete. Des Weiteren werden viele japanische Unternehmen zu einem Kurs-Gewinn-Verhältnis des 14-fachen gehandelt, wodurch die Bewertungen im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten attraktiv sind.

Im Gegensatz zu den USA und möglicherweise der Eurozone bleibt die Zinspolitik der Bank of Japan wahrscheinlich weiter entgegenkommend, was sich positiv auf den Aktienmarkt insgesamt auswirken wird. Ermutigend sind die jüngsten Fortschritte im Bereich der Unternehmensführung, die sich für die Aktionäre in Form höherer Erträge auszahlen. Das Risiko besteht im Wertzuwachs des Yen und in geopolitischen Problemen, die eine höhere Volatilität (stärkere Kursschwankungen) verursachen können. Wir sind der Ansicht, dass das Rendite-/Risikoverhältnis in Japan sehr gut ist, und konzentrieren uns weiter auf die Titelauswahl, die für die Fondsp performance ein wichtiger Bestimmungsfaktor ist.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.283.061.185
Bankguthaben	14	214.927.104
Zinserträge und Dividenden	3	7.472.257
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.599.211
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.051.103
Sonstiges Vermögen		26.804
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.513.137.664
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	218.899
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		21.761.123
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.525.268
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	115.156
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		30.620.446
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		5.482.517.218

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	90.653.387
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	54.944
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	8.220
Erträge insgesamt	3	90.716.551
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	59.146.540
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.298.966
Depotstellengebühren	6	1.577.012
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	22.107.535
Verwahrstellengebühren	3	876.016
Andere Auslagen	3	1.948.578
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	8.671.187
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.337.377
Aufwendungen insgesamt		99.963.211
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.246.660)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	296.657.202
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.069.594)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		8.386.402
		-
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		301.974.010
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.440.103.149
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.942.753
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		130.810
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.442.176.712
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.734.904.062

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.006.663.086		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.333.433.358
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.246.660)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.590.577.261)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		301.974.010		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 (1.906.027)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.442.176.712		Dividendenausschüttung	13 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	5.482.517.218

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.625.914,90	31.426,95	413.876,81	166,67	25.504,37
Ausgegebene Anteile	2.128.637,52	12.466,67	287.673,29	110.051,00	44.013,62
Zurückgenommene Anteile	(2.214.906,76)	(9.096,46)	(411.112,28)	(52.976,00)	(17.822,37)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.539.645,66	34.797,16	290.437,82	57.241,67	51.695,62
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,30	14,19	18,03	17,82	15,20

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
JPY 5.034.210.493	JPY 4.006.663.086	JPY 5.482.517.218	A2 (USD)	14,40	12,44	16,30
41.134.207 USD	38.973.422 USD	48.944.497 USD	H2 (USD)	12,40	10,78	14,19
			I2 (USD)	15,67	13,67	18,03
			I2 HUSD (USD)	n. z.	12,34	17,82
			X2 (USD)	13,57	11,66	15,20

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	2,08 %	1,92 %	2,04 %
H2 (USD)	1,70 %	1,29 %	1,57 %
I2 (USD)	1,53 %	1,00 %	1,33 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,27 %
X2 (USD)	3,09 %	2,53 %	2,50 %

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

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

[^]angepasst

Japan Opportunities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	18,71	6,78	14,29	(13,61)	31,03
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		20,95	11,36	8,91	(6,93)	20,73

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

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

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

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

Japan Opportunities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 96,36 %			
Japan 96,36 %			
Nichtbasiskonsumgüter 20,63 %			
31.900	Bridgestone	154.380.050	2,82
31.400	Dentsu	168.618.000	3,08
38.100	Don Quijote	162.115.500	2,96
40.100	Fuji Heavy Industries	151.798.550	2,77
5.600	Ryohin Keikaku	157.164.000	2,87
46.200	Sony	198.105.600	3,61
80.000	Sumitomo Electric Industries	138.400.000	2,52
		1.130.581.700	20,63

Nicht-zyklische Konsumgüter 7,18 %			
62.500	Japan Tobacco	246.625.000	4,50
31.800	Seven & I Holdings	147.154.500	2,68
		393.779.500	7,18

Energie 2,92 %			
148.100	Inpex	160.170.150	2,92

Finanzdienstleister 15,93 %			
292.100	Mitsubishi UFJ Financial	220.418.660	4,03
104.700	Orix	182.204.175	3,32
30.700	Sumitomo Mitsui Financial	134.481.350	2,45
109.800	T&D Holdings	187.730.550	3,42
32.000	Tokio Marine Holdings	148.784.000	2,71
		873.618.735	15,93

Gesundheitswesen 3,34 %			
32.100	Takeda Pharmaceutical	183.242.850	3,34

Industrie 9,10 %			
7.700	Fanuc	166.705.000	3,04
84.900	Recruit Holdings	163.814.550	2,99
81.200	Seibu Holdings	168.571.200	3,07
		499.090.750	9,10

Informationstechnologie 21,10 %			
9.600	Disco	171.984.000	3,14
44.100	Fujifilm	178.097.850	3,25
311.000	Fujitsu	257.476.900	4,70
11.800	Murata Manufacturing	201.249.000	3,67
23.000	TDK	170.200.000	3,10
363.500	Yahoo! Japan	177.388.000	3,24
		1.156.395.750	21,10

Grundstoffe 2,86 %			
130.000	Asahi Kasei	156.975.000	2,86

Immobilien 5,97 %			
37.300	Daiwa House Industries	143.082.800	2,61
68.800	Mitsui Fudosan	184.401.200	3,36
		327.484.000	5,97

Telekommunikationsdienste 7,33 %			
35.900	NTT	190.718.750	3,48
23.200	Softbank	211.004.000	3,85
		401.722.750	7,33

Wertpapiervermögen 5.283.061.185 96,36

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

Derivate 0,04 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %			
	Kauf JPY 11.858.716: Verkauf USD 106.458 Juli 2017	(57.068)	-
	Kauf JPY 3.157.282: Verkauf USD 28.714 Juli 2017	(56.596)	-
	Kauf USD 1.011.184: Verkauf JPY 111.187.884 Juli 2017	1.993.099	0,04
	Kauf USD 11.724: Verkauf JPY 1.304.539 Juli 2017	7.745	-
	Kauf USD 130.252: Verkauf JPY 14.528.744 Juli 2017	50.259	-
	Kauf USD 8.915: Verkauf JPY 999.392 Juli 2017	(1.492)	-
		1.935.947	0,04
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	5.284.997.132	96,40
	Sonstiges Nettovermögen	197.520.086	3,60
	Nettoanlagevermögen insgesamt	5.482.517.218	100,00

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

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Denso	-	213.363.101
Dentsu	197.482.178	-
Don Quijote	198.325.908	-
East Japan Railway	-	215.036.667
Fast Retailing	-	236.382.571
Fujifilm	213.893.700	-
Fujitsu	-	204.558.326
Hitachi	-	194.947.830
Japan Tobacco	259.549.309	-
Mitsubishi Heavy Industries	-	178.054.437
Mitsubishi Motors	-	210.546.516
Nintendo	-	245.596.928
NTT	200.476.566	-
NTT Data	-	180.191.695
Ryohin Keikaku	192.172.577	-
Seibu Holdings	203.234.947	-
Softbank	201.334.139	-
Sony	212.100.886	-
Sumitomo Metal Mining	-	178.350.271
Yahoo! Japan	208.314.038	-

Pan European Dividend Income Fund

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

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Während des Geschäftsjahres erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von 17,4 %, während die Benchmark MSCI Europe Net Return EUR eine Rendite von 18,0 % erbrachte.

Die Renditen auf den europäischen Märkten waren im letzten Jahr stark, wobei Substanzwerte die Wachstumswerte übertrafen, aber die Performance schien in umgekehrtem Verhältnis zur Unternehmensgröße zu stehen. Beispielsweise betrug die Differenz zwischen Large-Cap-Aktien und Micro-Cap-Aktien etwa 12,6 %. Large-Cap-Aktien boten eine Rendite von 6 % gegenüber der Rendite von 18,6 % bei Micro-Cap-Aktien (nur Kapital). Die Performance verschlechterte sich, je weiter man sich in Bezug auf die Marktkapitalisierung im Markt nach oben bewegte. Im Großen und Ganzen könnte der Stil des Fonds als „Qualitätswert“-orientiert charakterisiert werden. Der Fonds investiert in Large Cap- und Mid Cap-Aktien.

Obwohl zahlreiche titelspezifische Ereignisse zu dieser Performance beitrugen, sowohl positiv (ein Übernahmeangebot für Unilever) als auch negativ (Gewinnwarnungen von Eutelsat und Schaeffler – Ersteres verkauften und Letzteres behielten wir), waren Stil und Marktkapitalisierung die größten Treiber.

Insgesamt haben sich die Eigenschaften wenig geändert, obwohl sich die Qualität wohl leicht verringert hat. Das zugrunde liegende Anlageverfahren ist auf Renditen fokussiert. Wenn folglich in den stärker operativ ausgerichteten Bereichen des Marktes die Gewinne steigen, schlägt sich dies in den Positionen nieder. Unter normalen Umständen kann davon ausgegangen werden, dass die Kapitalrendite des Fonds über der des Marktes bleibt.

Wie erwähnt unterlag Schaeffler (ein Zulieferer von Automobilteilen für die Originalausstattung und den Ersatzteilmarkt) einer Gewinnwarnung (die Margenprognose für Erträge vor Zinsen und Steuern für 2017 wurde um 100 Basispunkte auf 11 bis 12 % gesenkt), die durch mehrere Faktoren verursacht wurde:

- 1) Die Kundenbeiträge für Forschung und Entwicklung (F&E) lagen unter dem Budget. Das Unternehmen geht davon aus, dass sich die geringen Beiträge wieder auf einen Normalwert einpendeln sollten. Ist dies der Fall, kann das in der ersten Jahreshälfte angefallene Defizit in der zweiten Jahreshälfte umgekehrt werden.
- 2) Zeitliche Differenzen zwischen expansiven Investitionsausgaben und Umsatz wegen Investitionen in eine neue Fabrik in der Tschechischen Republik für ein neues Produkt, das die Emissionswerte von Motoren durch Thermomanagement verringert.
- 3) Logistikprobleme bei einem neuen Standort und ein Angebotsengpass, die zu einer Abschreibung der Aktien führten. Im Wesentlichen war das Unternehmen nicht in der Lage, die Kunden mit Waren zu beliefern, sodass diese sich anderen Quellen zuwandten. Schaeffler verkauft keine verderblichen Waren. Obwohl diese Artikel voll abgeschrieben waren (gemäß den deutschen Rechnungslegungsgrundsätzen), führt ein nachträglicher Verkauf zu einer entsprechenden Rückbuchung in der Gewinn- und Verlustrechnung, was sehr wahrscheinlich erscheint.
- 4) Preisdruck bei den Vorlaufkosten aufgrund hoher Stahlpreise – dieser sollte sich im Laufe des Jahres verringern.
- 5) Ein gewisses Maß an Preisdruck von den Originalherstellern – es ist unklar, ob dies vorübergehende oder dauerhafte Auswirkungen hat.

Es war klar, dass der Ausbau von Forschung und Entwicklung bei Schaeffler zu zeitlichen Differenzen zwischen Kosten und Umsatz führen würde. Um eine Vorstellung vom Ausmaß der Forschungs- und Entwicklungsanstrengungen zu geben: Der Konzern arbeitete zum 30. Juni an 29 neuen Projekten. Wenn Forschung und Entwicklung letzten Endes zu brauchbaren Ergebnissen führen, ist dies eine gute Sache, da dies höhere zukünftige Gewinne verspricht. Aber kurzfristig verursacht dies Ungewissheit. Schaeffler stellt in Aussicht, dass „neue Produkte“ ab der zweiten Jahreshälfte Beiträge zur Wertentwicklung liefern werden. Dies hinterlässt bei den Anlegern hoffentlich den Eindruck, dass die jüngsten Forschungs- und Entwicklungsanstrengungen Erlöse produzieren.

Die Punkte 1-3 stellen entweder Investitionen in die Zukunft oder isolierte Probleme dar. Punkt 4 sollte im Laufe des Jahres nachlassen, während Punkt 5 möglicherweise ein dauerhaftes Problem darstellt.

Angesichts des derzeitigen Ratings bleiben wir weiter investiert, da wir glauben, dass die Probleme größtenteils entweder temporär sind oder ihre Ursache in Investitionen für die Zukunft haben.

Mit Blick auf die Zukunft erscheint der wirtschaftliche Hintergrund für Europa günstig. Die Märkte boten in den letzten Monaten jedoch eine außerordentlich gute Performance und eine Konsolidierung im Bereich des aktuellen Niveaus – im Vorfeld der Berichtssaison – wäre keine Überraschung.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.060.978
Bankguthaben	14	50.182
Zinserträge und Dividenden	3	18.074
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		25.858
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		5.856
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.160.948
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	41
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		50.020
Steuern und Aufwendungen		8.879
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	88
Zinsaufwendungen und Dividenden		119.653
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		178.681

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs **4.982.267**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	180.190
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	1
Erträge insgesamt	3	180.191
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	43.743
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.498
Depotstellengebühren	6	9.102
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	655
Verwahrstellengebühren	3	1.765
Andere Auslagen	3	3.023
Derivativer Aufwand	3	4
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	539
Aufwendungen insgesamt		60.329
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		119.862
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(158.315)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	43
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.804)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(160.076)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	844.165
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertabschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(117)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		246
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		844.294
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		804.080

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.387.976		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.085
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		119.862		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(92.221)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(160.076)		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 -
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		844.294		Dividendenausschüttung	13 (119.653)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	4.982.267

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	265,00	17.521,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Ausgegebene Anteile	228,29	-	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(228,29)	-	(9.521,00)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	250,00	265,00	8.000,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,19	10,35	9,80	10,40	10,56	9,81	9,81

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
n. z.	EUR 4.387.976	EUR 4.982.267	A2 (EUR)	n. z.	8,68	10,19
n. z.	4.890.717 USD	5.682.104 USD	A2 HUSD (USD)	n. z.	8,69	10,35
			A3 (EUR)	n. z.	8,46	9,80
			E2 (EUR)	n. z.	8,75	10,40
			E2 HUSD (USD)	n. z.	8,76	10,56
			E3 (EUR)	n. z.	8,48	9,81
			IU3 (EUR)	n. z.	8,49	9,81

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	n. z.	1,97 %*	2,11 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,97 %*	2,11 %
A3 (EUR)	n. z.	1,97 %*	2,11 %
E2 (EUR)	n. z.	0,66 %*	0,82 %
E2 HUSD (USD)	n. z.	0,66 %*	0,82 %
E3 (EUR)	n. z.	0,66 %*	0,82 %
IU3 (EUR)	n. z.	1,06 %*	1,22 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A3 (EUR)	0,135116
E3 (EUR)	0,276600
IU3 (EUR)	0,237718

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Aufle- gung bis zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)	17,42
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)	17,96

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf EUR-Anteile der Klasse A3.

*Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

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

Pan European Dividend Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 101,58 %		
Belgien 6,29 %		
Informationstechnologie 2,26 %		
1.565 Melexis	112.375	2,26
Grundstoffe 2,64 %		
1.115 Solvay	131.988	2,64
Immobilien 1,39 %		
761 Warehousing & Distribution de Pauw	69.228	1,39
Finnland 9,28 %		
Finanzdienstleister 1,51 %		
1.663 Sampo	75.434	1,51
Industrie 5,01 %		
2.481 Kone	110.888	2,23
4.570 Metso	138.654	2,78
	249.542	5,01
Grundstoffe 2,76 %		
5.507 UPM-Kymmene	137.592	2,76
Frankreich 22,29 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,59 %		
6.893 M6 Metropole Television	140.737	2,82
1.098 Renault	88.071	1,77
	228.808	4,59
Energie 2,70 %		
3.065 Total	134.385	2,70
Finanzdienstleister 6,32 %		
2.100 Amundi	132.972	2,67
2.858 BNP Paribas	182.584	3,65
	315.556	6,32
Gesundheitswesen 3,20 %		
1.866 Sanofi	159.216	3,20
Industrie 2,17 %		
1.426 Vinci	107.927	2,17
Informationstechnologie 1,65 %		
2.020 Neopost	82.194	1,65
Telekommunikationsdienste 1,66 %		
5.864 Orange	82.463	1,66
Deutschland 11,26 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,94 %		
3.711 Schaeffler Stimmrechtslose Vorzugsaktien	46.675	0,94
Finanzdienstleister 4,53 %		
3.566 Aareal Bank	124.890	2,51
578 Allianz	100.789	2,02
	225.679	4,53
Industrie 5,79 %		
4.096 Deutsche Post	135.854	2,73
1.247 Siemens	152.665	3,06
	288.519	5,79

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

Italien 1,64 %		
Finanzdienstleister 1,64 %		
12.907 Anima Holdings	81.475	1,64
Niederlande 8,75 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,89 %		
2.613 Koninklijke Ahold Delhaize	44.499	0,89
Energie 2,13 %		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	106.056	2,13
Finanzdienstleister 2,04 %		
4.372 ABN AMRO	101.736	2,04
Industrie 3,69 %		
1.509 Philips Lighting	49.039	0,98
2.747 TKH	134.617	2,71
	183.656	3,69
Spanien 2,34 %		
Versorgungsunternehmen 2,34 %		
16.635 Iberdrola	116.794	2,34
Schweden 0,37 %		
Industrie 0,37 %		
620 Intrum Justitia	18.351	0,37
Schweiz 1,33 %		
Gesundheitswesen 1,33 %		
295 Roche Holdings	66.192	1,33
Vereinigtes Königreich 38,03 %		
Nichtbasiskonsumgüter 8,56 %		
4.521 British Sky Broadcasting	50.793	1,02
878 Next	39.172	0,79
6.372 Persimmon	163.736	3,30
14.872 UBM	118.259	2,37
2.916 WPP	53.808	1,08
	425.768	8,56
Nicht-zyklische Konsumgüter 6,07 %		
2.312 Imperial Brands	92.067	1,85
10.009 Tate & Lyle	75.774	1,52
2.803 Unilever	134.243	2,70
	302.084	6,07
Energie 1,49 %		
14.621 BP	74.429	1,49
Finanzdienstleister 5,16 %		
26.181 Direct Line Insurance	106.335	2,14
9.313 Jupiter Fund Management	53.494	1,07
32.932 Legal & General	97.402	1,95
	257.231	5,16
Gesundheitswesen 4,50 %		
1.070 AstraZeneca	63.233	1,27
8.600 GlaxoSmithKline	161.164	3,23
	224.397	4,50
Industrie 3,81 %		
12.921 Homeserve	108.663	2,18
4.471 RELX	81.227	1,63
	189.890	3,81

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 1,94 %			
12.342	Sage	96.807	1,94
Grundstoffe 2,13 %			
2.839	Rio Tinto	106.050	2,13
Telekommunikationsdienste 1,45 %			
21.717	BT	72.369	1,45
Versorgungsunternehmen 2,92 %			
6.831	National Grid	74.689	1,50
4.244	Scottish & Southern Energy	70.924	1,42
		145.613	2,92
	Wertpapiervermögen	5.060.978	101,58
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %			
	Kauf EUR 25: Verkauf USD 28. Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 25: Verkauf USD 28. Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 30: Verkauf USD 34 Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 31: Verkauf USD 35 Juli 2017	-	-
	Kauf USD 2.822: Verkauf EUR 2.516 Juli 2017	(44)	-
	Kauf USD 2.879: Verkauf EUR 2.567 Juli 2017	(44)	-
		(88)	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	5.060.890	101,58
	Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(78.623)	(1,58)
	Nettoanlagevermögen insgesamt	4.982.267	100,00

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

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

Pan European Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Belgien		
Solvay	120.552	-
Dänemark		
A.P. Moller-Maersk 'B'	-	99.964
Finnland		
Metso	117.033	-
Frankreich		
Amundi	86.381	-
Lagardère	-	110.913
M6 Metropole Television	112.791	-
Neopost	63.849	-
Rubis	-	139.416
Sanofi	69.277	-
Vinci	-	116.648
Deutschland		
Allianz	98.214	-
Münchener Rueck	92.886	95.093
ProSiebenSat.1 Media	-	92.036
Italien		
Industria Macchine Automatiche	-	137.380
Niederlande		
ABN AMRO	95.215	-
Euronext	-	109.588
Koninklijke Ahold Delhaize	-	71.540
Royal Dutch Shell 'B'	120.268	-
Portugal		
CTT Correios de Portugal	-	86.596

Pan European Equity Fund

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

Investmentfondsmanager

Tim Stevenson und James Ross

Bitte beachten Sie, dass ab dem 1. September 2016 auch James Ross diesen Fonds verwaltet.

Es war ein positives Geschäftsjahr für die europäischen Aktien. Der Index stieg um 18,7 %. Der Fonds blieb hinter dieser starken Rendite zurück und stieg um 15,0 %. Die robuste Marktrendite wurde durch starke Verbesserungen in den europäischen Volkswirtschaften und einen deutlich besseren politischen Ausblick (das Vereinigte Königreich ausgenommen) angetrieben. Die einfachste Erklärung für den Rückstand des Fonds ist das Ausmaß, in dem der Index von sich erholenden Titeln (z. B. Bergbau und tief zyklische Werte) befeuert wurde, und die Tatsache, dass „zuverlässige“ Wachstumstitel die Wachstumserwartungen erfüllt haben, aber nichtsdestoweniger zugunsten größerer Erholungswerte vernachlässigt wurden. Das Fondsmanager-Team wurde im Laufe des Geschäftsjahres durch James Ross verstärkt.

Die Konjunkturerholung, die zum Zeitpunkt des Jahresberichts im Juni 2016 eingesetzt hatte, hat sich beschleunigt. Tatsächlich wird davon ausgegangen, dass das Wachstum des europäischen Bruttoinlandsprodukts das der USA im Jahr 2017 übertreffen wird. Auch befindet sich das Gewinnwachstum auf deutlich positivem Territorium. Die Wahl moderater, gemäßigter Regierungen in den Niederlanden und, wichtiger, in Frankreich, ließ die politische Situation in den USA und im Vereinigten Königreich als Ausnahme erscheinen – sehr zur Erleichterung vieler Menschen in Europa. Dies hat die Fonds dazu ermutigt, sich wieder stärker in europäischen Aktien zu engagieren. Jedoch geschah dies vor allem über passive Fonds, z. B. börsennotierte Fonds („ETF“).

Die Debatte um das Wirtschaftswachstum wurde durch Anzeichen einer Abkühlung in China etwas gestört. Hinzu kamen Ängste, dass sich die US-Wirtschaft abkühlen könnte, falls die US-Notenbank bei der Straffung ihrer Zinspolitik zu aggressiv vorgeht. In Europa dagegen wird die Europäische Zentralbank wahrscheinlich ihre lockere Geldpolitik bis 2018 beibehalten (da die Inflation hartnäckig gering bleibt), selbst wenn die Rhetorik in Bezug auf eine Drosselung (Verringerung) der quantitativen Lockerung in Richtung Jahresende 2017 zunehmen sollte. Dies sollte Rückenwind für die Wirtschaft erzeugen, angeheizt von einer besseren Investment- und Verbrauchernachfrage, da sich die finanzpolitische Situation weiter verbessert, was in vielen Ländern eine entspanntere Ausgabenpolitik ermöglicht.

Eine bemerkenswerte Ausnahme hinsichtlich der guten politischen Nachrichten war das Vereinigte Königreich, wo ein Jahr nach dem Votum, die Europäische Union zu verlassen, der komplexe Prozess der Umsetzung dieser Entscheidung begonnen hat. Zudem hat die regierende Konservative Partei ihre Mehrheit verloren und so durch die vorgezogene Wahl ihre Position geschwächt. Wir sind im Vereinigten Königreich insgesamt weiterhin äußerst selektiv und untergewichtet geblieben.

Spitzenperformer während des Jahres waren Amundi (Fondsmanagement), Credit Agricole und ING (Banken). Die Übernahme von ARM trug ebenfalls zur Rendite bei. Unser Kauf von Atlas Copco im Dezember 2015 hatte ebenfalls eine wichtige positive Auswirkung, ebenso der rechtzeitige Kauf von BAT, wo wir den Eindruck hatten, dass die Bewertung auf ein akzeptables Niveau gefallen war.

Einer der größten Verlustbringer im Fonds war Capita, dessen Anteile wir aufgrund von Sorgen über ein niedrigeres Wachstum zu reduzieren begannen. Nach einer erneuten Gewinnwarnung veräußerten wir schließlich diese Position. Pandora (ein Spitzenperformer im Vorjahr) litt ebenfalls unter einer deutlichen Herabstufung aufgrund von Bedenken bezüglich eines niedrigeren Wachstums. Wir veräußerten die gesamte Position. Eine Gewinnwarnung der britischen Telekommunikationsgesellschaft BT führte zu einem drastischen Absturz bei dieser einst bedeutenden Position. Unsere vorsichtige Einschätzung der Bergbauunternehmen bedeutete auch, dass wir die Rally in diesem Bereich des Marktes verpasst haben.

Während des Geschäftsjahres stockten wir die Finanztitel auf, da wir angesichts der Erholung der Volkswirtschaften und besserer Nettozinsmargen höhere Renditen erwarten.

Der Henderson Horizon Pan European Fund hat schon immer nach guter Qualität, konsistenten und zuverlässigen Unternehmen Ausschau gehalten und versucht, an deren Zukunft zu partizipieren. Während des letzten Geschäftsjahres konnten wir unsere Positionen ausbauen und mehr Finanztitel und konjunkturrempfindliche Titel aufnehmen. Obwohl es einige spezifische Enttäuschungen gab, die sich auf die Wertentwicklung auswirkten, sieht die Gesamtposition des Fonds gut aus. Wir halten Positionen in einigen Unternehmen, die in Bereichen ausgezeichnet positioniert sind, denen in einer Welt, in der das Wachstum verglichen mit den Jahren zuvor gedämpft bleiben wird, aus unserer Sicht eine viel versprechende Zukunft bevorsteht. Dabei ist Geduld erforderlich. Aber wir erkennen auch die Notwendigkeit an, Entscheidungen zu treffen, wenn unsere Positionen von ihrem langfristigen Wachstumspfad abweichen. Mit James Ross, der uns bei der Auswahl dieser Unternehmen hilft, und gestützt auf das hervorragende europäische Team sind wir zuversichtlich, dass wir bald zum Outperformance-Trend zurückfinden können.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.860.812.861
Bankguthaben	14	48.895.041
Zinserträge und Dividenden	3	5.027.117
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.371.341
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	141.888
Sonstiges Vermögen		4.889.005
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.926.137.253
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	20
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		7.464.517
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		18.498.239
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.857.519
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.965.271
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		32.785.566

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	92.409.466
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	473.747
Erträge insgesamt	3	92.883.213
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	35.546.689
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.746.164
Depotstellengebühren	6	304.409
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	8.858.575
Verwahrstellengebühren	3	350.717
Andere Auslagen	3	1.681.209
Derivativer Aufwand	3	106.462
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.011.007
Aufwendungen insgesamt		49.605.232
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		43.277.981
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	314.064.734
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.857.423)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.418.650)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		308.788.661
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	142.909.881
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(6.334.132)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(186.702)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		136.389.047
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		2.893.351.687
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		488.455.689

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		3.860.749.359		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.383.751.419
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		43.277.981		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.836.104.172)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		308.788.661		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (1.535.337)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		136.389.047		Dividendenausschüttung	13 (1.965.271)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	2.893.351.687

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.311.742,17	49.445.927,78	125,00	17.157.264,26	17.920.548,92	1.776.294,22	-
Ausgegebene Anteile	867.392,21	6.108.642,65	-	4.428.846,31	7.682.788,12	54.039,00	46.055,57
Zurückgenommene Anteile	(1.976.013,85)	(27.106.296,12)	-	(12.287.152,26)	(11.090.579,56)	(166.048,00)	(10.000,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	5.203.120,53	28.448.274,31	125,00	9.298.958,31	14.512.757,48	1.664.285,22	36.055,57
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	25,90	28,58	23,34	16,24	13,50	20,66	11,55
	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	913.363,56	2.094.752,76	15.661.566,94	49.333,70	56.169.790,28	4.090.597,77
Ausgegebene Anteile	1.432.084,17	2.965.321,62	1.206.123,79	1.466.909,15	17.378,26	26.608.558,29	4.081.248,51
Zurückgenommene Anteile	(144.803,66)	(507.454,21)	(463.005,00)	(12.460.646,96)	(27.090,37)	(46.047.800,29)	(5.609.697,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.287.280,51	3.371.230,97	2.837.871,55	4.667.829,13	39.621,59	36.730.548,28	2.562.148,84
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,37	13,57	12,50	14,82	15,89	31,78	14,59
	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.140.818,32	11.082.701,87	541.887,19	567.240,25			
Ausgegebene Anteile	9.121.256,82	105.152,98	36.989,68	29.865,69			
Zurückgenommene Anteile	(5.030.607,18)	(3.554.918,90)	(349.007,75)	(269.263,61)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.231.467,96	7.632.935,95	229.869,12	327.842,33			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,52	20,85	26,91	12,42			

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 4.435.803.286	EUR 3.860.749.359	EUR 2.893.351.687	A1 (EUR)	26,17	22,75	25,90
4.959.528.201 USD	4.303.085.350 USD	3.299.768.442 USD	A2 (EUR)	28,32	24,86	28,58
			A2 (SGD)	n. z.	19,37	23,34
			A2 (USD)	15,78	13,80	16,24
			A2 HUSD (USD)	13,24	11,58	13,50
			C2 (EUR)	20,19	17,84	20,66
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	11,55
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	11,37
			G2 (EUR)	13,17	11,68	13,57
			H1 (EUR)	12,64	10,98	12,50
			H2 (EUR)	14,51	12,81	14,82
			H2 (USD)	n. z.	13,42	15,89
			I2 (EUR)	30,94	27,39	31,78
			I2 (USD)	13,94	12,30	14,59
			I2 HUSD (USD)	13,03	11,49	13,52
			M2 (EUR)	20,30	17,97	20,85
			X2 (EUR)	26,99	23,54	26,91
			X2 HUSD (USD)	12,33	10,72	12,42

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	2,07 %	1,89 %	1,87 %
A2 (EUR)	2,12 %	1,89 %	1,87 %
A2 (SGD)	n. z.	1,84 %	1,87 %
A2 (USD)	2,09 %	1,89 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	2,06 %	1,89 %	1,87 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,07 %*
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,08 %*
G2 (EUR)	1,45 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,36 %	1,26 %	1,27 %
H2 (EUR)	1,89 %	1,26 %	1,27 %
H2 (USD)	n. z.	1,27 %	1,27 %
I2 (EUR)	1,43 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,28 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,16 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,59 %	2,49 %	2,47 %
X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,49 %	2,47 %

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

^Aangepasst

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A1 (EUR)	0,266272
H1 (EUR)	0,204317

Pan European Equity Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	21,40	19,06	21,55	(12,22)	14,96
FTSE World Europe Index		16,99	23,09	14,14	(10,25)	18,69

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

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

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien 98,02 %		
Australien 15,59 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,01 %		
660.525 Publicis	43.317.230	1,50
300.149 Sodexo	34.539.646	1,19
	77.856.876	2,69
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,62 %		
254.008 L'Oréal	46.927.978	1,62
Energie 2,64 %		
1.743.373 Total	76.438.189	2,64
Finanzdienstleister 8,57 %		
1.298.155 Amundi	82.199.174	2,85
2.006.641 AXA	48.856.692	1,69
4.174.910 Credit Agricole	59.680.338	2,06
1.195.634 Société Générale	57.061.633	1,97
	247.797.837	8,57
Gesundheitswesen 1,05 %		
267.739 Essilor International	30.267.894	1,05
Industrie 5,54 %		
279.831 BIC	29.424.230	1,02
4.298.888 Eurotunnel	40.663.182	1,41
836.291 Legrand	51.578.246	1,77
511.442 Vinci	38.708.488	1,34
	160.374.146	5,54
Telekommunikationsdienste 2,02 %		
4.163.724 Orange	58.552.369	2,02
Deutschland 26,76 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,21 %		
185.050 Continental	35.113.238	1,21
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,40 %		
332.042 Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	40.475.920	1,40
Finanzdienstleister 4,25 %		
371.145 Allianz	64.718.410	2,23
628.281 Deutsche Boerse	58.307.618	2,02
	123.026.028	4,25
Gesundheitswesen 6,45 %		
1.145.454 Fresenius	86.733.777	3,00
1.173.350 Fresenius Medical Care	99.705.416	3,45
	186.439.193	6,45
Industrie 5,65 %		
2.796.366 Deutsche Post	92.748.469	3,20
578.748 Siemens	70.853.224	2,45
	163.601.693	5,65
Informationstechnologie 4,78 %		
1.838.780 Infineon Technologies	34.513.901	1,19
1.127.550 SAP	103.926.283	3,59
	138.440.184	4,78
Grundstoffe 1,05 %		
179.904 Linde	30.331.814	1,05

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

Telekommunikationsdienste 1,97 %		
3.574.306 Deutsche Telekom	57.108.474	1,97
Irland 1,63 %		
Industrie 1,63 %		
2.638.283 Ryanair	47.132.926	1,63
Niederlande 8,38 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,85 %		
621.981 Heineken	53.633.422	1,85
Energie 2,10 %		
2.570.491 Royal Dutch Shell 'B'	60.851.863	2,10
Finanzdienstleister 3,14 %		
5.953.022 ING	90.887.763	3,14
Industrie 1,29 %		
1.174.990 Koninklijke Philips	37.214.871	1,29
Spanien 4,54 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,21 %		
1.017.174 Inditex	34.932.298	1,21
Gesundheitswesen 1,53 %		
1.774.221 Grifols	44.160.361	1,53
Informationstechnologie 1,80 %		
991.174 Amadeus IT Holdings	52.229.914	1,80
Schweden 1,16 %		
Industrie 1,16 %		
985.644 Atlas Copco 'A'	33.424.890	1,16
Schweiz 8,44 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,76 %		
660.044 Nestlé	50.961.672	1,76
Finanzdienstleister 2,23 %		
4.298.364 UBS	64.605.964	2,23
Gesundheitswesen 4,45 %		
902.877 Novartis	66.655.555	2,31
276.189 Roche Holdings	61.971.520	2,14
	128.627.075	4,45
Vereinigtes Königreich 22,05 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,72 %		
6.177.437 Informa	47.118.062	1,63
13.795.311 ITV	28.485.951	0,98
5.784.061 Merlin Entertainments	31.986.499	1,11
	107.590.512	3,72
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,70 %		
1.035.292 British American Tobacco	62.036.136	2,15
509.158 Reckitt Benckiser	44.890.704	1,55
	106.926.840	3,70
Energie 2,41 %		
13.717.860 BP	69.831.569	2,41
Finanzdienstleister 5,46 %		
17.613.882 Legal & General	52.095.909	1,80
2.580.064 Prudential	52.431.635	1,81
11.632.961 Standard Life	53.244.481	1,85
	157.772.025	5,46

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 2,46 %			
3.922.155	RELX	71.255.751	2,46
Informationstechnologie 1,24 %			
1.386.810	Micro Focus International	35.880.145	1,24
Telekommunikationsdienste 3,06 %			
9.166.752	BT	30.546.812	1,06
23.318.193	Vodafone	58.107.433	2,00
		88.654.245	3,06
USA 1,78 %			
Gesundheitswesen 1,78 %			
1.057.458	Shire	51.486.922	1,78
	Wertpapiervermögen	2.860.812.861	98,87

Derivate (0,16 %)*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf EUR 526.226: Verkauf USD 600.214 Juli 2017	(62)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,16 %)			
	Kauf EUR 137.065: Verkauf USD 153.739 Juli 2017	2.390	-
	Kauf EUR 141.584: Verkauf USD 158.088 Juli 2017	3.100	-
	Kauf EUR 151.715: Verkauf USD 169.432 Juli 2017	3.293	-
	Kauf EUR 1.750.897: Verkauf USD 1.963.905 Juli 2017	30.529	-
	Kauf EUR 1.882.733: Verkauf USD 2.102.194 Juli 2017	41.225	-
	Kauf EUR 25.547: Verkauf USD 28.608 Juli 2017	487	-
	Kauf EUR 259.997: Verkauf USD 295.551 Juli 2017	1.096	-
	Kauf EUR 289.074: Verkauf USD 323.391 Juli 2017	5.786	-
	Kauf EUR 301.291: Verkauf USD 338.306 Juli 2017	4.937	-
	Kauf EUR 3.292: Verkauf USD 3.712 Juli 2017	40	-
	Kauf EUR 36.762: Verkauf USD 41.234 Juli 2017	641	-
	Kauf EUR 37.087: Verkauf USD 41.398 Juli 2017	823	-
	Kauf EUR 48.928: Verkauf USD 54.935 Juli 2017	805	-
	Kauf EUR 53.516: Verkauf USD 60.086 Juli 2017	881	-
	Kauf EUR 5.893: Verkauf USD 6.596 Juli 2017	115	-
	Kauf EUR 674.127: Verkauf USD 752.851 Juli 2017	14.634	-
	Kauf EUR 739.302: Verkauf USD 829.243 Juli 2017	12.891	-
	Kauf EUR 75.331: Verkauf USD 85.650 Juli 2017	302	-
	Kauf EUR 815.944: Verkauf USD 911.054 Juli 2017	17.866	-
	Kauf EUR 8.607: Verkauf USD 9.786 Juli 2017	34	-
	Kauf USD 1.457.838: Verkauf EUR 1.302.386 Juli 2017	(25.328)	-
	Kauf USD 15.346.247: Verkauf EUR 13.681.776 Juli 2017	(238.561)	(0,01)
	Kauf USD 156.833: Verkauf EUR 140.299 Juli 2017	(2.915)	-
	Kauf USD 18.262: Verkauf EUR 16.269 Juli 2017	(272)	-
	Kauf USD 199.096.284: Verkauf EUR 177.502.090 Juli 2017	(3.095.002)	(0,10)
	Kauf USD 20.657: Verkauf EUR 18.400 Juli 2017	(304)	-
	Kauf USD 2.084.771: Verkauf EUR 1.864.991 Juli 2017	(38.745)	-
	Kauf USD 33.410: Verkauf EUR 29.865 Juli 2017	(598)	-
	Kauf USD 35.077: Verkauf EUR 31.326 Juli 2017	(599)	-
	Kauf USD 39.155: Verkauf EUR 35.061 Juli 2017	(762)	-
	Kauf USD 4.229.411: Verkauf EUR 3.770.685 Juli 2017	(65.747)	-
	Kauf USD 42.949: Verkauf EUR 38.421 Juli 2017	(798)	-
	Kauf USD 48.514: Verkauf EUR 43.026 Juli 2017	(528)	-
	Kauf USD 487.668: Verkauf EUR 434.468 Juli 2017	(7.274)	-
	Kauf USD 491.755: Verkauf EUR 439.834 Juli 2017	(9.060)	-
	Kauf USD 50.071: Verkauf EUR 44.835 Juli 2017	(973)	-
	Kauf USD 680.495: Verkauf EUR 596.097 Juli 2017	13	-
	Kauf USD 71.884: Verkauf EUR 64.369 Juli 2017	(1.399)	-
	Kauf USD 86.936.381: Verkauf EUR 77.507.169 Juli 2017	(1.351.448)	(0,05)
	Kauf USD 922.461: Verkauf EUR 825.213 Juli 2017	(17.144)	-
		(4.715.569)	(0,16)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.856.097.230	98,71
	Sonstiges Nettovermögen	37.254.457	1,29
	Nettoanlagevermögen insgesamt	2.893.351.687	100,00

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

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
Credit Agricole	-	64.322.583
Société Générale	99.057.106	-
Vinci	61.437.940	-
Deutschland		
Deutsche Telekom	-	75.169.940
Fresenius	-	60.459.961
Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	64.444.749
Siemens	87.668.280	-
Niederlande		
Koninklijke Philips	64.206.559	-
Royal Dutch Shell 'B'	-	71.961.095
Spanien		
Amadeus IT Holdings	-	79.670.996
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	57.704.167	64.364.747
Schweiz		
Nestlé	-	138.726.865
Vereinigtes Königreich		
ARM Holdings	-	99.889.397
British American Tobacco	83.005.069	-
Informa	57.814.096	-
Lloyds Banking	-	84.569.229
Micro Focus International	61.768.051	-
Vodafone	68.891.314	-
USA		
Shire	73.384.105	-

US Growth Fund

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

Investmentfondsmanager

Michelle J. Picard, W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Die Gesamrendite des Fonds belief sich im Berichtsjahr in US-Dollar auf 10,4 %, verglichen mit einer Gesamrendite des Russell 3000 Growth Index von 20,2 %.

Die US-Aktienmärkte waren im zwölfmonatigen Berichtszeitraum recht stark, da die Anleger positiv auf die Wahl von Donald Trump reagierten und die US-Wirtschaftsdaten weiterhin Anzeichen einer Stärkung zeigten. Während des Geschäftsjahres übertrafen Small-Cap-Aktien die Large-Cap-Aktien und im Small- und Mid-Cap-Bereich übertrafen Wachstumsaktien die Substanzwerte, obwohl die Large-Cap-Substanzwerte eine etwas bessere Wertentwicklung aufwiesen als Large-Cap-Wachstumsaktien. Aus Qualitätsperspektive betrachtet wurde das Jahr von Unternehmen mit geringer Qualität dominiert. Diese Unternehmen mit einem Rating von B oder schlechter (geringe Qualität) erzielten eine Rendite von 19,22 %. Dem gegenüber steht eine Rendite von 12,74 % bei Unternehmen mit einem Rating von B+ oder höher (hohe Qualität). Die Faktorattributionsdaten bestätigten diese Ausrichtung, da ertragslose Unternehmen und Unternehmen mit geringer Kapitalrendite im Russell 2500 Growth Index eine erhebliche Outperformance verzeichneten.

Auf Sektorebene waren speziell beim US Growth Fund die größten Verlustbringer in Bezug auf die Wertentwicklung die Sektoren zyklische Konsumgüter und Technologie. Diese beiden Sektoren stehen für drei Viertel der Underperformance. Doch trug vor allem das, was die Strategie in diesen Sektoren nicht besaß, und nicht, was sie tat, zur Underperformance bei. Das fehlende Engagement in Apple, Facebook, Microsoft und Amazon war in beträchtlichem Maße abträglich. Die Position in Tractor Supply Company belastete ebenfalls die Performance. Dieses Unternehmen im Bereich der zyklischen Konsumgüter war der größte Verlustbringer und verlor während des Geschäftsjahres fast 40 % an Wert. Die Gewinnverfehlungen im Laufe des Geschäftsjahres waren das Ergebnis eines schwachen Endverbraucherbereichs und der instabilen Wetterbedingungen. Allerdings sind wir der Ansicht, dass sich diese Probleme als vorübergehend erweisen werden.

Die starke Titelauswahl im Finanzdienstleistungssektor trug zur Wertentwicklung bei. Die Positionen in Raymond James Financial, Bank of the Ozarks und Visa trugen während des Geschäftsjahres zur Outperformance bei. Jenseits der Finanztitel profitierte die Strategie zudem von der starken Titelauswahl im Technologiesektor. Die Positionen in Adobe, Microchip, Amphenol and Red Hat waren der Motor für die Performance innerhalb des Sektors.

Im Rahmen der Anlageaktivitäten erwarben wir unter anderem Panera Bread, CoStar Group, Alphabet und Ulta Beauty. Diese neuen Unternehmen ersetzten die Positionen in W.W. Grainger, Perrigo, Under Armour und Manhattan Associates, die alle aus durch Fundamentaldaten bedingten Gründen verkauft wurden.

Die US-Wirtschaft scheint in einem „Goldlöckchen“-Zustand zu sein. Die Daten sind stark genug, um Anleger anzulocken, aber auch schwach genug, um zu vermeiden, dass die US-Notenbank (Fed) in Untätigkeit verfällt. Die Arbeitsmarktdaten waren im Mai schwächer als erwartet, aber die kürzlich veröffentlichten Daten für den Juni fielen deutlich besser aus, sodass vorangegangene Berichtszeiträume nach oben korrigiert wurden. Die Daten zeigten, dass eine bedeutende Anzahl von Menschen wieder auf den Arbeitsmarkt zurückkehrten, wodurch die Arbeitslosenquote zurückging. Aber dies stützt die Theorie, dass die US-Wirtschaft nicht so nahe an der Vollbeschäftigung ist, wie dies die Daten vermuten lassen. Diese Theorie wurde durch das stagnierende Lohnwachstum und insgesamt gedämpfte Inflationszahlen unterstützt. Die aktuellen Daten lassen darauf schließen, dass die US-Notenbank in diesem Jahr noch mindestens einmal die Gelegenheit hat, die Zinsen zu erhöhen sowie mit der Bilanzkürzung zu beginnen. Die Politik steht weiter im Vordergrund, obwohl sich die Hoffnungen auf eine große Steuerreform oder ein Infrastrukturgesetz im Jahr 2017 verflüchtigt zu haben scheinen. Eine Übereinkunft in Bezug auf eine Reform des Gesundheitswesens scheint quälend langsam näher zu rücken. Dennoch ist es schwer zu erkennen, wie die Republikaner im Senat einen Konsens herstellen wollen, um eine Gesetzesvorlage zu verabschieden.

Wir haben bemerkt, dass die Managementteams die Wirtschaft allgemein optimistischer beurteilen, aber wir warten immer noch auf die realen Daten, die diese These bestätigen. Im bisherigen Jahresverlauf waren die Anleger willens, Unternehmen mit starken Fundamentaldaten zu belohnen und solche zu bestrafen, die die Erwartungen nicht erfüllten. Diese Rückkehr zu einem auf Fundamentaldaten basierenden Markt war erfrischend und sollte sich fortsetzen. Daher ist es wichtiger denn je, in qualitativ hochwertige Unternehmen mit erfahrenen Managementteams, einer Erfolgsbilanz mit konsistentem Wachstum und der Fähigkeit, trotz der vielen Herausforderungen der Weltwirtschaft organisch zu expandieren, zu investieren.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	23.162.588
Bankguthaben	14	301.384
Zinserträge und Dividenden	3	5.810
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.058
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		10.918
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		23.482.758
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	488
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		56.264
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		30.033
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		86.785

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	179.011
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	4.887
Erträge insgesamt	3	183.898
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	309.783
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	17.701
Depotstellengebühren	6	11.158
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	125.102
Verwahrstellengebühren	3	2.550
Andere Auslagen	3	9.492
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	11.692
Aufwendungen insgesamt		487.478
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(303.580)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	506.117
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		433
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		506.550
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.308.728
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.308.728
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		23.395.973
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.511.698

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		27.951.492	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.442.122
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(303.580)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.509.339)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		506.550	Nettoausschüttung (gezahlt/erhalten)	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.308.728	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		23.395.973

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.282.587,82	91.492,53	22.118,24
Ausgegebene Anteile	125.341,10	34.920,03	3.530,35
Zurückgenommene Anteile	(398.021,55)	(95.257,93)	(5.102,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.009.907,37	31.154,63	20.546,09
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	22,00	24,07	20,72

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17		Nettoinventarwert pro Anteil		
					Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17
	39.384.561 USD	27.951.492 USD	23.395.973 USD	A2 (USD)	19,79	19,93	22,00
				I2 (USD)	21,27	21,61	24,07
				X2 (USD)	18,87	18,88	20,72

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 [^]	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	1,86 %	1,93 %	1,90 %
I2 (USD)	1,04 %	1,05 %	1,00 %
X2 (USD)	2,46 %	2,53 %	2,50 %

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

[^] angepasst

US Growth Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
US Growth Fund*	A2 (USD)	16,52	23,57	6,63	0,71	10,39
Russell 3000 Growth Index**		20,60	24,61	8,19	1,52	20,20

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

*Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von American Equity Fund zu US Growth Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom S&P 500 zum Russell 3000 Growth Index geändert.

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

US Growth Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 99,00 %			
USA 99,00 %			
Nichtbasiskonsumgüter 16,70 %			
5.007	Lowe's	385.564	1,65
13.490	Starbucks	792.740	3,38
6.267	The Walt Disney Company	661.388	2,83
10.241	TJX	731.975	3,13
4.681	Tractor Supply	249.170	1,07
1.591	Ulta Beauty	454.103	1,94
10.929	VF	632.844	2,70
		3.907.784	16,70
Nicht-zyklische Konsumgüter 7,97 %			
4.070	Costco Wholesale	649.084	2,77
4.662	Smucker (JM)	550.326	2,35
8.541	Walgreens	665.130	2,85
		1.864.540	7,97
Finanzdienstleister 6,78 %			
15.916	Bank of the Ozarks	745.028	3,18
10.433	Raymond James Financial	840.222	3,60
		1.585.250	6,78
Gesundheitswesen 17,95 %			
1.930	Bard	610.835	2,61
5.274	Bio-Techne	620.302	2,65
7.509	Cantel Medical	579.207	2,48
4.414	Celgene	573.864	2,45
7.146	Danaher	602.372	2,57
4.051	Henry Schein	741.738	3,17
2.698	Thermo Fisher Scientific	471.516	2,02
		4.199.834	17,95

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

Industrie 12,22 %			
2.350	Acuity Brands	475.887	2,03
9.535	Fortive	602.421	2,57
5.484	IDEX	617.361	2,64
5.006	Middleby	607.453	2,60
3.535	Snap-On	557.010	2,38
		2.860.132	12,22
Informationstechnologie 34,33 %			
6.135	Adobe Systems	867.427	3,70
535	Alphabet 'A'	500.835	2,14
8.770	Amphenol 'A'	645.121	2,76
2.312	CoStar	604.993	2,59
8.006	Fiserv	979.293	4,18
5.618	Intuit	752.363	3,22
10.528	Microchip Technology	818.026	3,50
6.496	Red Hat	622.414	2,66
5.579	Salesforce.com	483.225	2,07
2.790	Tyler Technologies	493.007	2,11
2.025	Ultimate Software	425.959	1,82
8.904	Visa	839.113	3,58
		8.031.776	34,33
Grundstoffe 3,05 %			
5.369	Ecolab	713.272	3,05

Wertpapiervermögen	23.162.588	99,00
Sonstiges Nettovermögen	233.385	1,00
Nettoanlagevermögen insgesamt	23.395.973	100,00

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
USA		
Adobe Systems	-	394.982
Alphabet 'A'	535.526	-
Cantel Medical	-	423.550
Cerner	-	674.897
Cognizant Technology Solutions	-	744.573
CoStar	633.705	-
Fortive	415.116	-
Grainger (WW)	-	545.973
IDEX	648.346	-
Lowe's	395.125	-
Manhattan Associates	494.013	430.844
Microchip Technology	-	395.536
Panera Bread 'A'	599.666	835.212
Thermo Fisher Scientific	477.894	-
Tractor Supply	-	391.800
Ulta Beauty	452.091	-
Visa	298.282	-
Wabtec	-	523.831

Asia-Pacific Property Equities Fund

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

Investmentfondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2017 in US-Dollar eine Rendite von +2,0 % (nach Gebühren), womit er sich schlechter entwickelte als die spezifische Benchmark, der maßgeschneiderte FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index, der das Jahr mit einem Plus von 5,4 % abschloss.

Die erste Hälfte des Berichtsjahres verlief ziemlich turbulent. Die anfänglichen Gewinne aus der Erholung nach dem Brexit-Referendum (der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen) wurden durch den rasanten Anstieg der Zinsstrukturkurve aufgezehrt, als die Rentenmärkte einen Abverkauf erlebten. Zunehmende Inflationserwartungen und der überraschende Sieg von Donald Trump bei der US-Präsidentenwahl beflügelten die Erwartungen in Bezug auf steuerliche Anreize. Zu Beginn des Jahres 2017 stabilisierten sich die Märkte jedoch, insgesamt gut gestützt von einem durchweg stärkeren makroökonomischem Wachstum. Die Märkte steckten die seit Dezember 2016 vorgenommenen drei Zinserhöhungen der US-Notenbank, die weithin erwartet worden waren, mühelos weg, und die Anleiherenditen verengten sich nach den Hochs zum Jahresende 2016. Vor dem Hintergrund steigender Renditen blieben die asiatischen Immobilienwerte hinter den allgemeinen Aktienmärkten zurück.

Unter den asiatischen Immobilienwerten verzeichnete Hongkong (+17 %) im Geschäftsjahr eine Outperformance, gestützt durch den starken Wohnungsmarkt, wo Preise und Primärtransaktionen neue Rekordhöhen erreichten. Auch im Büroimmobiliensektor war vor dem Hintergrund des knappen Angebots ein anhaltendes Mietwachstum zu verzeichnen, während ein rekordverdächtiges Grundstücksangebot für einen zentral gelegenen Bürokomplex auch die Kapitalwerte auf neue Höchststände trieb. In Singapur – das in den letzten Jahren aufgrund des insgesamt schwachen makroökonomischen Umfelds hinter der Region zurückgeblieben war – waren seit Beginn des Jahres 2017 erste Anzeichen einer Erholung in den physischen Immobilienmärkten zu beobachten. Die Region konnte die anfänglichen Verluste wieder wettmachen und beendete das Geschäftsjahr mit einer deutlich positiven Wertentwicklung (+15 %). Die Regierung signalisierte den eventuellen Beginn eines Lockerungszyklus (eine Politik, bei der die Zentralbank eines Landes versucht, durch den Kauf von Staatsanleihen die Zinsen zu senken und die Geldmenge zu erhöhen), nachdem der Wohnungssektor jahrelang von einer straffen Geldpolitik geprägt worden war. Dies beflügelte die Anlegerstimmung und führte zu einem Anstieg der Transaktionen und Aktivitäten am Grundstücksmarkt. Auch im Büroimmobiliensektor war nach einem zwei Jahre anhaltenden Rückgang im zweiten Quartal 2017 erstmals ein positives Mietwachstum zu verzeichnen.

Die Performance der japanischen Bauträger geriet im Zuge der Begeisterung über den Reflations-Trade in Bedrängnis, jedoch konnten sie vor dem Hintergrund ermutigender Ergebnisse und einer besseren Prognose für das nächste Geschäftsjahr eine positive Rendite (+5 %) für die vergangenen zwölf Monate vermelden. Im Gegensatz dazu gaben die japanischen Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) um 16 % nach, da sie die Hauptlast des Abverkaufs und der Umkehr der negativen Zinssätze in Japan trugen und durch einen Wertverlust des Yen um 10 % im Lauf des Geschäftsjahres zusätzlich nach unten gezogen wurden. Aus ähnlichen Gründen blieb auch Australien (-4 %) hinter der Region zurück, da die REITs durch den Anstieg der Anleiherenditen während des Geschäftsjahres belastet wurden.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, da unsere Outperformance in Australien (hauptsächlich dank der positiven Titelauswahl) durch die negativen Beiträge aus Hongkong und Japan aufgezehrt wurde. Zu den größten Verlustbringern in Hongkong gehörten unsere Positionen in Cheung Kong Properties sowie die untergewichtete Position in New World Development. Unsere allgemeine Untergewichtung Japans leistete einen positiven Beitrag; die Position in dem Hotelbesitzer Invincible Investments erwies sich jedoch als großer Verlustbringer.

In der ersten Hälfte des Geschäftsjahres nahmen wir in Hongkong nach der herausragenden Performance zu Anfang des Berichtszeitraums Gewinne mit und erhöhten unsere Bestände in japanischen Bauträgern und australischen REITs, da der Reflations-Trade zum Tragen kam. Wir schichteten unsere Bestände innerhalb der REITs in Singapur bzw. Japan um. Wir eröffneten eine Position in Mapletree Commercial Trust (und schlossen CapitaMalls Trust) und Activia Properties (und schlossen Japan Real Estate Investment und GLP JREIT). Im zweiten Halbjahr verstärkten wir das Engagement in Hongkong wieder, erhöhten die Gewichtung in Singapur aufgrund der verbesserten Fundamentaldaten am physischen Markt und verringerten die Gewichtungen in Japan und Australien. Wir eröffneten neue Positionen in Hang Lung Property und Kerry Property in Hongkong und in City Developments in Singapur, da wir die Fundamentaldaten in den Sektoren, in denen diese Unternehmen tätig sind, als zunehmend positiv ansahen. In Australien verkauften wir GPT Group und Stockland und eröffneten Positionen in Mirvac Group und GDI Property. Im REITs-Bereich eröffneten wir zusätzlich neue Positionen in Nippon Prologis REIT und CapitaLand Commercial REIT.

Während die Zinssätze und die 10-jährigen Renditen im letzten Geschäftsjahr nach den historischen Tiefständen wieder angestiegen sind, bleibt unsere Prognose für den Sektor ausgewogen. Obwohl die Zentralbanken eine leicht restriktive Tonart angeschlagen haben, bleibt das makroökonomische Wachstum günstig. Die Fundamentaldaten im Immobilienbereich sind weitgehend stabil, wobei einige Sektoren nach einem langjährigen Abwärtszyklus Anzeichen einer Verbesserung und einer potenziellen Wende zeigen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Bottom-up-Titelauswahl und legen den Schwerpunkt auf qualitativ hochwertige Unternehmen in Sektoren, die nach unserer Ansicht Wachstum erzielen können.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	280.488.631
Bankguthaben	14	5.713.343
Zinserträge und Dividenden	3	1.558.298
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		13.707
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		287.773.979
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	945.216
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		811.974
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.452
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		329.190
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.098.832

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.769.069
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	22.752
Erträge insgesamt		8.791.821
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	2.834.909
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	119.908
Depotstellengebühren	6	70.289
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	406.853
Verwahrstellengebühren	3	26.177
Andere Auslagen	3	112.865
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	60.106
Aufwendungen insgesamt		3.631.107
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		5.160.714
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	878.130
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(97.933)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		294.858
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.075.055
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.370.704
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(18.030)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(8.114)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.344.560
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		285.675.147
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		7.580.329

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		296.002.465	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		11.805.851
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.160.714	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(29.314.978)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		1.075.055	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(69.330)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.344.560	Dividendenausschüttung	13	(329.190)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		285.675.147

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	125,00	2.520.072,70	560.871,27	2.589.870,58
Ausgegebene Anteile	0,50	49.040,28	28.979,68	510.420,17
Zurückgenommene Anteile	-	(528.914,34)	(87.876,97)	(1.179.021,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	125,50	2.040.198,64	501.973,98	1.921.269,17
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,82	14,11	14,33	16,33

	H1 (USD)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	28.033,05	139.589,64	1.468,42	11.774.837,41	38.574,23
Ausgegebene Anteile	3.877,30	29.692,84	-	117.884,13	621,83
Zurückgenommene Anteile	(6.000,68)	(53.921,88)	-	(54.715,85)	(5.508,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25.909,67	115.360,60	1.468,42	11.838.005,69	33.687,14
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,40	10,00	15,95	18,19	15,25

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
311.851.028 USD	296.002.465 USD	285.675.147 USD				
			A1 (SGD)	n. z.	20,17	20,82
			A1 (USD)	14,37	13,98	14,11
			A2 (EUR)	14,61	14,37	14,33
			A2 (USD)	16,33	16,01	16,33
			H1 (USD)	9,56	9,31	9,40
			H2 (USD)	9,88	9,75	10,00
			I2 (EUR)	15,98	15,86	15,95
			I2 (USD)	17,86	17,67	18,19
			X2 (USD)	15,42	15,03	15,25

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (SGD)	n. z.	2,00 %	1,88 %
A1 (USD)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
A2 (USD)	1,85 %	1,90 %	1,89 %
H1 (USD)	1,22 %	1,28 %	1,29 %
H2 (USD)	1,22 %	1,28 %	1,29 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,45 %	2,50 %	2,49 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A1 (USD)	0,159275
A1 HSGD (SGD)	0,248218
H1 (USD)	0,162685

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	28,11	3,29	(1,74)	(1,96)	2,00
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		25,48	9,22	(2,81)	(0,08)	5,39

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

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,18 %			
Australien 17,57 %			
Immobilien 17,57 %			
2.253.714	Aveo	4.805.842	1,68
3.343.645	GDI Property	2.672.152	0,94
2.775.098	Goodman	16.782.659	5,88
6.393.227	Mirvac REIT	10.464.234	3,66
4.956.768	Scentre	15.464.374	5,41
		50.189.261	17,57
Hongkong 32,10 %			
Immobilien 32,10 %			
1.435.500	Cheung Kong Property	11.250.862	3,94
5.166.000	Hang Lung Properties	12.899.559	4,52
1.115.000	Hongkong Land Holdings	8.211.975	2,87
2.172.500	Kerry Properties	7.382.846	2,58
2.447.784	Link REIT	18.620.243	6,52
1.724.420	Sun Hung Kai Properties	25.329.449	8,87
966.000	Wharf Holdings	8.004.278	2,80
		91.699.212	32,10
Japan 39,60 %			
Immobilien 39,60 %			
2.301	Activia Properties	9.849.838	3,45
1.144.600	Hulic	11.715.253	4,10
19.025	Invincible Investment	8.199.187	2,87
604.600	Mitsubishi Estate	11.298.300	3,95
1.038.300	Mitsui Fudosan	24.844.030	8,70
1.576	Nippon Building Fund	8.054.815	2,82
3.642	Nippon Prologis REIT	7.778.856	2,72
8.494	Nomura Real Estate Master Fund	11.658.730	4,08
7.940	Orix JREIT	11.756.008	4,12
258.000	Sumitomo Realty & Development	7.977.352	2,79
		113.132.369	39,60
Singapur 8,91 %			
Immobilien 8,91 %			
5.017.000	CapitaCommercial Trust REIT	6.059.028	2,12
1.288.700	City Developments	10.040.290	3,51
8.111.000	Mapletree Commercial Trust	9.368.471	3,28
		25.467.789	8,91
	Wertpapiervermögen	280.488.631	98,18
	Sonstiges Nettovermögen	5.186.516	1,82
	Nettoanlagevermögen insgesamt	285.675.147	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Australien		
GPT REIT	7.712.775	-
Mirvac REIT	12.387.467	-
Scentre	-	12.339.540
Stockland Trust REIT	-	13.775.190
Hongkong		
Cheung Kong Property	-	16.237.389
Hang Lung Properties	13.624.257	-
Kerry Properties	8.750.915	-
Link REIT	-	8.658.362
Japan		
Activia Properties	14.555.456	-
GLP J-Reit	-	11.379.729
Hulic	8.628.706	-
Japan Real Estate REIT	-	11.371.807
Mitsui Fudosan	8.287.315	9.072.428
Sumitomo Realty & Development	7.652.579	12.175.371
Singapur		
Ascendas REIT	-	9.834.046
CapitaLand Mall Trust REIT	-	10.920.838
City Developments	9.515.248	-
Mapletree Commercial Trust	8.858.056	-

China Fund

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

Investmentfondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

In dem Geschäftsjahr bis Ende Juni 2017 erzielte der Fonds eine Rendite von 34,3 % in US-Dollar und lag damit über der Benchmark, dem MSCI China Index, der 32,2 % erbrachte.

Die Sektorallokation leistete einen positiven Beitrag, hauptsächlich aufgrund unserer Übergewichtung der zyklischen Konsumgüter und der Untergewichtung der Telekommunikationstitel. Erfreulicherweise beflügelte unsere Long-Short-Attribution die Renditen, da unsere Long-Positionen stärker zulegten als die Benchmark, während der Anstieg unserer Short-Positionen geringer war.

Auf Einzeltitelebene gehörte zu den Beitragsleistern im Long-Bereich der Marken-Billighotelbetreiber China Lodging Group, dessen Aktie positiv auf die Verbesserung der Betriebskennzahlen und die steigenden Zimmerpreise reagierte. Unsere Position in Nexteer Automotive, einem Anbieter von Kfz-Steuerungs-ausrüstungen, verzeichnete eine gute Performance; Gewinne und Auftragsbestände legten zu, da die Kunden versuchten, die Kraftstoffeffizienz ihrer Fahrzeuge zu verbessern, insbesondere im SUV-Segment. Der Fonds profitierte von einer Reihe chinesischer Internetfirmen, darunter das Spieleunternehmen NetEase, dem es besonders gut gelungen ist, das Wachstum des mobilen Internets auf Smartphones zu bewältigen, und Sina, das einen großen Anteil an Weibo hält, einer Twitter-ähnlichen Plattform für soziale Medien, die in China eine deutliche Wiedergeburt erlebt hat. Hangzhou Hikvision, ein in Shenzhen notierter Hersteller von Überwachungstechnologie, unterstützte die Renditen, als die Anleger begannen, die Gelegenheiten wahrzunehmen, die sich aus der Zunahme der Anwendungen künstlicher Intelligenz ergeben. Die größten positiven Beitragsleister im Short-Buch waren unter anderem die Positionen in dem weltweit tätigen Outsourcing-Unternehmen Li & Fung (das durch den aktuellen Anti-Globalisierungstrend unter Druck geraten ist), dem Verbrauchsgüterunternehmen Want Want sowie dem Immobilien- und Luftfahrtkonzern Swire Pacific.

Als Verlustbringer für die Performance erwies sich unter anderem die Börsenmaklergesellschaft China International Capital, die nicht wie erwartet an der Rally der Märkte teilnahm und daher vom Fonds verkauft wurde. Der Telekommunikationsbetreiber HKT Trust gab nach, als der Mehrheitsaktionär PCCW durch eine Platzierung am Sekundärmarkt seine Beteiligung verringerte. Wir glauben, dass der Verkauf möglicherweise auf die Bewertung zurückzuführen war, jedoch ist er eindeutig ein schlechtes Zeichen, sodass wir die Position aus dem Fonds entfernt haben.

Im April nahmen wir wieder chinesische Bankaktien in den Fonds auf, nachdem wir in diesem Sektor über ein Jahr lang keine Bestände gehabt hatten. Wir waren der Meinung, dass es die Bankaktien aufgrund mehrerer Faktoren verdient hatten, in den Fonds aufgenommen zu werden. Erstens führt die zyklische Erholung der Wirtschaft zu einer Verbesserung der Gewinne und der Finanzlage bei den chinesischen Unternehmen; zweitens treffen die chinesischen Unternehmen bessere Entscheidungen in Bezug auf die Kapitalallokation, was sie zu besseren Schuldnern macht; drittens ist die Bewertungslücke zwischen den Banken und den derzeit beliebten Wachstumswerten sehr hoch; und viertens wurden im Juni und Juli die jährlichen Dividenden gezahlt, sodass wir eine Dividendenrendite von 5 % mitnehmen konnten. China Construction Bank und Bank of China bilden nun etwa 10 % des Fonds. Dies ist im Vergleich zur Benchmark noch immer eine untergewichtete Position. Kleinere Aktienbanken würden wir meiden, da sie von der Finanzierung auf dem Interbankenmarkt abhängig sind, wo die Zinsen steigen. Zur Finanzierung dieser Käufe nahmen wir weiterhin Gewinne aus teuren Wachstumswerten mit, die eine gute Performance gezeigt hatten, beispielsweise CSPC Pharma und ASM Pacific. Die Bestände in Hong Kong Exchange wurden verkauft.

Das Wachstum befand sich bis vor Kurzem im Aufschwung, und wir betrachten die derzeitige Runde der durch Politik und Märkte ausgelösten Straffung, die sich an den kurzfristigen Zinsen zeigt, als eine weitere Phase eines aktuellen Mini-Zyklus in der chinesischen Wirtschaft. Während sich die Marktkommentatoren auf das makroökonomische Umfeld konzentrieren, veranstaltete der chinesische E-Commerce-Riese Alibaba, die größte Position im Fonds, einen Investorentag und erhöhte dort die Prognose für das geschätzte Umsatzwachstum im nächsten Geschäftsjahr gegenüber den Konsensschätzungen von etwa 35 % auf ein Wachstum von 45-49 % im Jahresvergleich – und dies bei einem Unternehmen, das im letzten Geschäftsjahr einen Umsatz von 23,5 Mrd. USD erwirtschaftet hat.

Die chinesischen Aktien sind nun seit einiger Zeit gestiegen, und es beginnt ein neuer Zyklus – gekennzeichnet von einem zunehmenden Engagement der Anleger, da sich die Haltung der Kunden ändert. Nachdem sie die Entwicklung zunächst ignoriert haben, wurden sie neugierig und fragen sich nun, ob sie sich beteiligen sollen. Hinzu kommt, dass die inländischen Märkte für chinesische A-Aktien im Juni 2017 im Mittelpunkt standen, als der einflussreiche Indexanbieter MSCI beschloss, die A-Aktien ab 2018 in seine Schwellenmarkt- und All Country World Indizes aufzunehmen. Wir betrachten dies als einen symbolischen Schritt, um den Fortschritt zu würdigen, den China bei der Öffnung des Zugangs zu seinen Märkten erreicht hat, vornehmlich durch die „Connect“-Handelsverbindung mit Hongkong. Wir haben über 10 % des Fonds in eine Reihe qualitativ hochwertiger A-Aktiengesellschaften investiert und glauben, dass diese im Laufe der Zeit von dem erhöhten Augenmerk ausländischer Anleger profitieren könnten, das sich möglicherweise aus der Einbeziehung in die MSCI-Indizes ergibt.

Die Hausse scheint die (chinesische) Wall of Worry zu erklimmen. Wir beobachten allmählich ein zunehmendes Engagement der Anleger in dieser Anlageklasse und hoffen, dass die Investoren, wenn sie schließlich einen Grund finden, ihre Allokation in den beliebten US-Aktienmärkten zu reduzieren, möglicherweise eine Anlage in China in Erwägung ziehen.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	132.215.631
Bankguthaben	14	24.243.096
Zinserträge und Dividenden	3	903.832
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.380.304
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.236.741
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.934.736
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		162.914.340
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	2.114
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.555.228
Steuern und Aufwendungen		354.310
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		376.341
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.148.859
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	32.311
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		116.007
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		5.585.170

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.644.018
Anleihezinserträge	3	2.003
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	789.145
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	90.772
Sonstige Erträge	3, 15	85.452
Erträge insgesamt		2.611.390
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.520.544
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	87.563
Depotstellengebühren	6	67.296
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	619.521
Verwahrstellengebühren	3	10.479
Andere Auslagen	3	113.734
Derivativer Aufwand	3	432.476
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	579.592
Leistungsbezogene Gebühren	6	13.841
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	66.128
Aufwendungen insgesamt		3.511.174
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(899.784)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	18.671.629
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	3.116.175
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	368.373
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(6.263)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(127.996)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		22.021.918
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	14.341.037
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	484.877
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(32.311)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertabschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(4.117)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		14.789.486
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		157.329.170
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		35.911.620

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		103.517.863	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		79.079.975
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(899.784)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(61.180.499)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		22.021.918	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	211
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		14.789.486	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		157.329.170

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	154.185,80	547.505,24	315.424,94	6.030.305,45	298.501,49	70.840,58
Ausgegebene Anteile	44.366,12	387.308,62	89.707,82	4.120.584,60	105.311,50	21.483,17
Zurückgenommene Anteile	(75.190,71)	(311.914,99)	(130.427,06)	(3.156.520,31)	(86.789,70)	(39.546,78)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	123.361,21	622.898,87	274.705,70	6.994.369,74	317.023,29	52.776,97
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,61	16,39	25,73	18,71	20,38	17,19

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
159.533.160 USD	103.517.863 USD	157.329.170 USD				
			A1 (USD)	16,24	13,85	18,61
			A2 (EUR)	14,60	12,48	16,39
			A2 (SGD)	21,95	18,72	25,73
			A2 (USD)	16,33	13,93	18,71
			I2 (USD)	17,49	15,06	20,38
			X2 (USD)	15,18	12,87	17,19

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (USD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
A2 (USD)	1,88 %	1,95 %	1,92 %
I2 (USD)	1,00 %	1,02 %	1,24 %
X2 (USD)	2,48 %	2,55 %	2,52 %

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

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
China Fund	A2 (USD)	9,86	20,83	21,32	(14,70)	34,31
MSCI China Index*		5,15	15,67	24,61	(23,37)	32,19

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

*Am 2. Juli 2012 hat der China Fund seine Benchmark vom MSCI Golden Dragon zum MSCI China Index geändert.

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

China Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 71,83 %

China 58,41 %

Nichtbasiskonsumgüter 16,09 %

702.000	ANTA Sports Products	2.306.923	1,47
2.440.000	Brilliance China Automotive Holdings	4.435.891	2,82
709.932	China International Travel Service	3.155.002	2,01
18.574	China Lodging ADS	1.491.399	0,95
4.800.000	Li Ning	3.643.663	2,32
699.859	SAIC Motor	3.201.077	2,03
1.545.200	Sands China	7.082.278	4,49
		25.316.233	16,09

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,11 %

290.176	Foshan Haitian Flavouring & Food	1.745.818	1,11
22.538	Kweichow Moutai	1.568.551	1,00
		3.314.369	2,11

Finanzdienstleister 9,31 %

800.000	China Construction Bank	619.576	0,39
1.783.000	China Life Insurance	5.442.431	3,46
35.012	Noah ADR	975.784	0,62
1.154.500	Ping An Insurance	7.613.756	4,84
		14.651.547	9,31

Gesundheitswesen 2,55 %

2.032.500	China Resources Pharmaceutical	2.536.285	1,61
470.000	CSPC Pharmaceutical	685.250	0,44
105.537	Jiangsu Hengrui Medicine	787.271	0,50
		4.008.806	2,55

Industrie 4,10 %

2.200.000	China Communications Construction 'H'	2.832.679	1,80
1.000.000	China State Construction International	1.710.369	1,09
215.120	Shanghai International Airport	1.183.355	0,75
222.331	Zhengzhou Yutong Bus	720.959	0,46
		6.447.362	4,10

Informationstechnologie 15,92 %

46.645	Alibaba Holdings ADS	6.565.750	4,17
1.037.077	CICC Financial Trading P-Note 10.02.2020	4.940.035	3,14
19.410	Netease.com ADR	5.863.276	3,73
135.100	Tencent Holdings	4.834.315	3,07
42.270	Weibo ADR	2.850.055	1,81
		25.053.431	15,92

Grundstoffe 1,38 %

2.199.995	Baoshan Iron & Steel	2.175.726	1,38
-----------	----------------------	-----------	------

Immobilien 3,07 %

1.646.000	China Overseas Land & Investment	4.823.914	3,07
-----------	----------------------------------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 3,88 %

1.099.984	China Yangtze Power	2.494.510	1,59
5.200.000	Huaneng Power International	3.614.196	2,29
		6.108.706	3,88

Hongkong 11,50 %

Nichtbasiskonsumgüter 7,01 %

1.040.000	Galaxy Entertainment	6.312.352	4,01
3.010.000	Nexteer Automotive	4.712.445	3,00
		11.024.797	7,01

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

Finanzdienstleister 1,56 %

335.200	AIA	2.448.939	1,56
---------	-----	-----------	------

Immobilien 2,93 %

1.847.000	Hang Lung Properties	4.611.979	2,93
-----------	----------------------	-----------	------

USA 1,92 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,92 %

77.845	Yum China	3.019.997	1,92
--------	-----------	-----------	------

Treasury Bill 12,21 %

Hongkong 12,21 %

50.000.000	Hongkong (Regierung) 0 % 04.10.2017	6.400.984	4,07
50.000.000	Hongkong (Regierung) 0 % 19.07.2017	6.405.270	4,07
50.000.000	Hongkong (Regierung) 0 % 23.08.2017	6.403.571	4,07
		19.209.825	12,21

Wertpapiervermögen

132.215.631 84,04

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

Derivate 0,48 %*

Differenzkontrakte 0,50 %**

Währungs-Differenzkontrakte (0,13 %)

1.109.800	AIA	8.108.091	224.442	0,14
(120.000)	ASM Pacific Technology	1.620.431	6.466	-
12.422.000	Bank of China 'H'	6.087.395	(162.070)	(0,10)
10.678.000	China Construction Bank 'H'	8.269.796	(720.189)	(0,46)
2.692.000	China Everbright	3.354.079	(83.584)	(0,05)
(1.050.000)	China Mengniu Dairy	2.054.173	93.869	0,06
3.304.000	China Petroleum & Chemical	2.575.784	(150.785)	(0,10)
(700.000)	CITIOC Securities	1.446.575	(5.359)	-
(709.000)	Fu Shou Yuan	426.472	28.496	0,02
(660.000)	Hong Kong & China Gas	1.243.842	45.214	0,03
(2.148.000)	Li & Fung	780.183	71.657	0,05
(405.500)	MTR	2.281.977	(1.663)	-
(1.500.000)	PCCW	854.224	(15.491)	(0,01)
350.000	Ping An Insurance	2.308.198	53.249	0,03
(160.000)	Power Assets	1.412.880	48.152	0,03
710.100	Samsonite	2.961.277	(9.718)	(0,01)
(2.100.000)	Sino Biopharmaceutical	1.857.768	61.186	0,04
(222.500)	Swire Pacific	2.172.882	25.873	0,02
271.400	Tencent	9.711.569	251.275	0,16
6.970.000	Zijin Mining	2.308.349	27.281	0,02
		61.835.945	(211.699)	(0,13)

Aktien-Differenzkontrakte 0,63 %

57.695	Alibaba ADR	8.121.148	887.926	0,56
(170.000)	ZTO Express (Cayman) ADR	2.380.850	109.650	0,07
		10.501.998	997.576	0,63

Futures (0,02 %)

52	HKG H-Shares Index Juli 2017	3.396.012	(32.311)	(0,02)
----	------------------------------	-----------	----------	--------

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten

132.969.197 84,52

Sonstiges Nettovermögen

24.359.973 15,48

Nettoanlagevermögen insgesamt

157.329.170 100,00

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

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

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

China Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
Alibaba Holdings ADS	-	9.481.219
Anhui Conch Cement	-	6.878.594
Baidu ADS	-	7.541.307
China Life Insurance	6.008.608	-
China Shenhua Energy 'H'	-	5.047.667
CITIC Securities	5.278.238	-
CNOOC	5.481.648	5.259.808
Daqin Railway	-	5.011.454
NetEase.com ADR	-	5.611.928
Ping An Insurance	6.383.294	-
Sands China	6.941.614	-
Tencent Holdings	-	11.005.774
Hongkong		
AIA	-	14.410.133
Galaxy Entertainment	5.587.836	-
Hongkong (Regierung) 0 % 04.10.2017	6.410.798	-
Hongkong (Regierung) 0 % 19.07.2017	6.423.881	-
Hongkong (Regierung) 0 % 23.08.2017	6.414.946	-
Hongkong (Regierung) 0 % 07.06.2017	6.432.436	6.414.868

Global Equity Income Fund

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

Investmentfondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar im Geschäftsjahr betrug 13,5 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index von 18,2 % in US-Dollar über denselben Zeitraum.

Die Aktienmärkte legten im Lauf des Geschäftsjahres deutlich zu, als das politische Risiko allmählich nachließ und sich die Prognose für das weltweite Wirtschaftswachstum verbesserte. Der US-Markt verzeichnete nach dem Sieg der Republikaner bei der Präsidentschaftswahl und den Wahlen zum Repräsentantenhaus eine gute Performance, während sich die europäischen Märkte nach der Wahl von Emmanuel Macron in Frankreich besonders stark zeigten. Nachdem diese Wahlen vorüber waren, konzentrierte sich der Markt auf die positive Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts (BIP) weltweit und die Wahrscheinlichkeit, dass die Zinsen angesichts des sehr niedrigen Niveaus steigen müssten. Dies führte zu einer guten Performance in den Sektoren Finanztitel, Industrietitel und Technologie, während defensivere Bereiche wie Telekommunikation und Gesundheitswesen hinter dem starken Markt zurückblieben.

Der Fonds blieb während des Geschäftsjahres hinter der Benchmark zurück. Die Untergewichtung des Technologiesektors belastete die relative Performance, ebenso die Positionen in bestimmten defensiven Unternehmen. Zu den schwächeren Performern gehörten die Tabakunternehmen Imperial Brands und Japan Tobacco. Beide meldeten enttäuschende Umsatztrends und wurden darüber hinaus von der Marktrotation hin zu konjunkturrempfindlicheren Unternehmen in Mitleidenschaft gezogen. Der Analyse-Anbieter Nielsen schmälerete ebenfalls die Renditen, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse verkündet hatte. Das Umsatzwachstum in der Abteilung „Kauf“ war niedriger als erwartet. Das Portfolio behielt die Positionen in allen drei Unternehmen bei, da sie attraktive Bewertungen aufweisen und gute freie Cashflows erwirtschaften und infolgedessen ein ordentliches Dividendenwachstum bieten.

Die Positionen mit der besten Performance im Geschäftsjahr waren überwiegend Finanztitel, darunter Natixis, JP Morgan, ING und Cembra Money Bank. Falls sich die Zinssätze und Anleiherenditen nachhaltig nach oben bewegen (und sich die Kurse entgegen den Renditen entwickeln), sollte sich dies nach Jahren des Margendrucks und der durch die niedrigen Zinssätze ausgelösten Gewinnherabstufungen positiv auf die Margen der Finanzunternehmen auswirken. Obwohl die Untergewichtung des von niedrigen Renditen geprägten Technologiebereichs die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark belastete, leisteten die Positionen in Unternehmen wie Microsoft und Taiwan Semiconductor positive absolute Beiträge.

Während des Geschäftsjahres eröffneten wir neue Positionen in Samsung Electronics, General Motors (GM), dem Düngemittelhersteller Agrium und der skandinavischen Bank Nordea. Samsung ist ein diversifizierter weltweiter Technologieführer, der auf Basis von Cashflow und Gewinnen niedrig bewertet ist. Das Unternehmen gibt einen größeren Teil seines überschüssigen Cashflows an die Aktionäre zurück, und infolgedessen ist für die Zukunft ein gutes Dividendenwachstum zu erwarten. Das Management von GM konzentrierte sich stärker auf die Mittelrückflüsse an die Aktionäre über Dividenden und Aktienrückkäufe. Die Aktie ist in Bezug auf Kennzahlen wie Kurs-Gewinn-Verhältnis und Dividendenrendite attraktiv bewertet.

Agrium fusioniert gerade mit PotashCorp. Der Deal sollte sich deutlich ertragssteigernd auswirken und von einer bereits attraktiven Rendite zu einem guten potenziellen Dividendenwachstum führen. Nordea bietet führende Marktpositionen, eine sehr hohe Kapitalquote und eine attraktive Ausschüttungspolitik. Das Unternehmen ist gut aufgestellt, um seine Kapitalrendite weiter zu erhöhen, die Gewinne zu steigern und ausgehend von einer attraktiven Anfangsrendite von 6 % ein gutes Dividendenwachstum zu erbringen. Zur Finanzierung dieser Positionen verkauften wir die Bestände in dem Telekommunikationsbetreiber BCE, dem Fachbuchverlag Wolters Kluwer, dem Pharmakonzern AstraZeneca und dem deutschen Rückversicherungskonzern Munich Re nach einer guten langfristigen Performance.

Erstmals seit vielen Jahren verzeichnen die wichtigsten Regionen der Welt ein stabiles BIP-Wachstum, was ein günstiges weltwirtschaftliches Umfeld zur Folge hat. Ein höheres Wirtschaftswachstum sollte den Unternehmen höhere Absätze und mehr Gewinnwachstum beschern, wodurch auch das Dividendenwachstum für die Aktionäre steigen sollte. Wir werden unsere vorhandene Strategie fortsetzen, Unternehmen zu identifizieren, die eine attraktive und nachhaltige Dividende zahlen und die Kapazität haben, mittel- bis langfristig zu wachsen.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	14.702.907
Bankguthaben	14	269.780
Zinserträge und Dividenden	3	22.829
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.291
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		4.704
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		15.003.511
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	12.573
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		12.672
Steuern und Aufwendungen		38.877
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2
Zinsaufwendungen und Dividenden		119.140
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		183.264

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	400.793
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3, 15	-
Sonstige Erträge		1.284
Erträge insgesamt		402.077
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	71.425
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	4.086
Depotstellengebühren	6	25.940
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	7.161
Verwahrstellengebühren	3	2.551
Andere Auslagen	6	12.898
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	2.741
Aufwendungen insgesamt		126.802
Nettoerträge aus Wertpaperanlagen		275.275
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	39.291
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(9.842)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.208
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		31.657
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.414.357
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(2)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		42
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.414.397
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		14.820.247
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		1.721.329

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		9.246.130	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.914.156
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		275.275	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.837.334)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		31.657	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	5.302
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.414.397	Dividendenausschüttung	13	(229.336)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		14.820.247

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	7.286,32	2.042,58	5.298,97	25.853,17
Ausgegebene Anteile	77,13	110,82	193,60	51.337,17
Zurückgenommene Anteile	(4.937,45)	(142,15)	(3.995,14)	(5.402,34)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.426,00	2.011,25	1.497,43	71.788,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	107,42	117,23	94,73	109,13
	H2 (EUR)	I2 (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	580,96	49.300,00	2.270,00	2.030,16
Ausgegebene Anteile	380,90	-	-	5.286,91
Zurückgenommene Anteile	(172,12)	(23,87)	(1.670,00)	(1.509,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	789,74	49.276,13	600,00	5.808,07
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	129,69	110,98	115,10	111,83

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	Zum	Zum	Zum
	6.972.373 USD	9.246.130 USD	14.820.247 USD	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)				99,71	94,61	107,42
A3 (EUR)				118,85	109,53	117,23
A3 (USD)				94,10	86,10	94,73
E3 (USD)				n. z.	97,98	109,13
H2 (EUR)				121,36	116,69	129,69
I2 (USD)				100,87	96,77	110,98
I3 (EUR)				114,22	106,38	115,10
I3 (USD)				n. z.	100,62	111,83

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (USD)	2,00 %	2,12 %	2,16 %
A3 (EUR)	2,00 %	2,12 %	2,16 %
A3 (USD)	2,22 %	2,12 %	2,16 %
E3 (USD)	n. z.	0,83 %	0,91 %
H2 (EUR)	1,73 %	1,51 %	1,57 %
I3 (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 16	20. Jan. 17
A3 (EUR)	0,708427	0,601910
A3 (USD)	0,561488	0,448978
E3 (USD)	0,640013	0,513314
I3 (EUR)	0,688749	0,585466
I3 (USD)	0,656541	0,528768

Datum der Auszahlung	20. Apr. 17	20. Jul. 17
A3 (EUR)	0,888572	1,558728
A3 (USD)	0,671427	1,253144
E3 (USD)	0,769913	1,448859
I3 (EUR)	0,868326	1,528074
I3 (USD)	0,789551	1,484788

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17
		%	%	%	%
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)	13,54
MSCI World Index		-	1,97	(2,66)	18,20

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

*Am 7. Mai 2014 wurde der Global Equity Income Fund aufgelegt.

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

Global Equity Income Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 99,21 %		
Kanada 0,82 %		
Grundstoffe 0,82 %		
1.353 Agrium	122.244	0,82
China 0,98 %		
Finanzdienstleister 0,98 %		
296.000 Bank of China	145.038	0,98
Frankreich 7,92 %		
Finanzdienstleister 4,89 %		
5.548 AXA	153.612	1,04
1.770 Icade	148.762	1,00
40.242 Natixis Banques Populaire	272.082	1,83
2.586 Nexity	150.721	1,02
	725.177	4,89
Öl und Gas 1,29 %		
3.836 Total	190.914	1,29
Telekommunikation 1,74 %		
16.134 Orange	258.011	1,74
Deutschland 8,08 %		
Grundstoffe 1,95 %		
2.215 Bayer	288.423	1,95
Finanzdienstleister 1,34 %		
1.881 Deutsche Boerse	198.427	1,34
Industrie 3,17 %		
7.738 Deutsche Post	291.889	1,96
1.296 Siemens	178.936	1,21
	470.825	3,17
Telekommunikation 1,62 %		
13.260 Deutsche Telekom	240.191	1,62
Hongkong 1,31 %		
Industrie 1,31 %		
15.500 CK Hutchison Holdings	194.538	1,31
Israel 0,58 %		
Telekommunikation 0,58 %		
51.684 Bezeq Israeli Telecommunication	85.787	0,58
Italien 1,48 %		
Versorgungsunternehmen 1,48 %		
40.657 Enel	219.242	1,48
Japan 3,55 %		
Konsumgüter 2,21 %		
5.400 Japan Tobacco	190.016	1,29
2.600 Toyota Motor	136.492	0,92
	326.508	2,21
Finanzdienstleister 1,34 %		
5.100 Sumitomo Mitsui Financial	199.220	1,34

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

Niederlande 4,34 %		
Finanzdienstleister 2,85 %		
2.848 Eurocommercial Properties	114.012	0,77
17.762 ING	307.991	2,08
	422.003	2,85
Öl und Gas 1,49 %		
8.297 Royal Dutch Shell 'A'	220.602	1,49
Norwegen 0,86 %		
Telekommunikation 0,86 %		
7.738 Telenor	127.083	0,86
Portugal 1,13 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,13 %		
27.844 NOS	168.137	1,13
Südkorea 2,84 %		
Konsumgüter 1,49 %		
136 Samsung Electronics Preference Shares	221.803	1,49
Telekommunikation 1,35 %		
7.750 SK Telecom	199.601	1,35
Spanien 0,45 %		
Industrie 0,45 %		
25.738 Prosegur Cash	66.543	0,45
Schweden 1,34 %		
Finanzdienstleister 1,34 %		
15.445 Nordea Bank	197.998	1,34
Schweiz 8,57 %		
Konsumgüter 2,11 %		
3.555 Nestlé	312.322	2,11
Finanzdienstleister 1,19 %		
1.849 Cembra Money Bank	175.830	1,19
Gesundheitswesen 5,27 %		
4.832 Novartis	406.575	2,74
1.470 Roche Holdings	375.103	2,53
	781.678	5,27
Taiwan 1,83 %		
Technologie 1,83 %		
7.754 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	270.731	1,83
Vereinigtes Königreich 19,13 %		
Grundstoffe 0,94 %		
3.308 Rio Tinto	140.025	0,94
Konsumgüter 7,84 %		
3.674 Coca-Cola European Partners	149.091	1,01
7.483 Diageo	222.138	1,50
48.487 GKN	205.336	1,39
7.406 Imperial Brands	334.487	2,25
4.529 Unilever	250.163	1,69
	1.161.215	7,84

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 3,68 %			
59.241	ITV	139.620	0,94
19.639	RELX	405.943	2,74
		545.563	3,68
Finanzdienstleister 1,99 %			
6.903	Prudential	158.908	1,07
26.025	Standard Life	135.807	0,92
		294.715	1,99
Gesundheitswesen 0,85 %			
1.880	AstraZeneca	126.339	0,85
Industrie 1,06 %			
19.002	BAE Systems	156.492	1,06
Öl und Gas 1,99 %			
34.180	BP	198.097	1,34
11.598	John Wood	96.419	0,65
		294.516	1,99
Telekommunikation 0,78 %			
40.742	Vodafone	115.659	0,78
USA 34,00 %			
Konsumgüter 6,45 %			
4.452	Coca-Cola	200.496	1,35
5.322	General Motors	186.243	1,26
5.503	Hanesbrands	127.642	0,86
1.433	Philip Morris International	168.155	1,13
4.201	Reynolds American	273.507	1,85
		956.043	6,45
Verbraucherdienstleistungen 4,08 %			
2.280	Best Buy	131.590	0,89
2.535	Las Vegas Sands	161.112	1,09
5.466	Nielsen	211.507	1,42
1.681	Six Flags Entertainment	100.070	0,68
		604.279	4,08
Finanzdienstleister 7,26 %			
6.236	Blackstone	206.318	1,39
1.983	Crown Castle	198.300	1,34
4.108	Iron Mountain	139.918	0,94
2.789	JP Morgan Chase Bank	255.333	1,72
4.977	Wells Fargo	275.951	1,87
		1.075.820	7,26
Gesundheitswesen 3,96 %			
1.409	Johnson & Johnson	187.179	1,26
11.916	Pfizer	400.079	2,70
		587.258	3,96
Industrie 2,72 %			
7.841	General Electric Capital	212.373	1,43
1.733	United Parcel Service	191.055	1,29
		403.428	2,72
Öl und Gas 2,19 %			
3.106	Chevron	324.655	2,19

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Technologie 6,37 %			
9.550	Cisco Systems	301.064	2,03
5.306	HP	93.200	0,63
7.966	Microsoft	550.251	3,71
		944.515	6,37
Telekommunikation 0,97 %			
3.234	Verizon Communications	143.509	0,97
Wertpapiervermögen		14.702.907	99,21
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf JPY 1421.085; Verkauf USD 12.674 Juli 2017	(2)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		14.702.905	99,21
Sonstiges Nettovermögen		117.342	0,79
Nettoanlagevermögen insgesamt		14.820.247	100,00

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

Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Australien		
Suncorp	-	140.167
Kanada		
BCE	-	128.257
Frankreich		
SCOR	-	130.035
Deutschland		
Siemens	158.514	-
Hongkong		
Cheung Kong Property	-	108.818
Japan		
Japan Tobacco	208.662	-
NTT	-	173.872
Panasonic	-	178.106
Sumitomo Mitsui Financial	199.052	-
Niederlande		
Wolters Kluwer	-	125.069
Südkorea		
Samsung Electronics Preference Shares	170.652	-
SK Telecom	167.890	-
Schweden		
Nordea Bank	178.628	-
Vereinigtes Königreich		
AstraZeneca	-	115.658
British American Tobacco	-	129.115
USA		
Blackstone	166.041	-
Chevron	172.169	-
Crown Castle	181.551	-
General Motors	191.457	-
Synchrony Financial	-	193.232

Global Multi-Asset Fund

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

Investmentfondmanager

Paul O'Connor und Ryan Boothroyd

Der Fonds erbrachte in den zwölf Monaten eine Rendite von 8,2 %, wobei die realisierte Volatilität weiterhin geringer war als bei globalen Aktien und Staatsanleihen („Volatilität“ bezeichnet stärkere Kursschwankungen).

Die zwölf Monate bis Juni 2017 waren geprägt durch vielfältige politische Ereignisse vor einem zunehmend stabilen wirtschaftlichen Hintergrund.

Zahlreiche politische Schocks sorgten während des Geschäftsjahres für reichlich Ereignisrisiken. Die beiden größten Überraschungen waren die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union zu verlassen (unmittelbar vor Beginn des Berichtszeitraums) und das Ergebnis der US-Präsidentenwahl. Obwohl beide Ereignisse zu größeren Umschichtungen an den Anlagemärkten führten, setzte sich die Erholung der zugrunde liegenden Weltwirtschaft fort. Während der zehnte Jahrestag der Finanzkrise näher rückt, ist das Bruttoinlandsprodukt stabil, und die Unterschiede bei der Konjunkturlage in den einzelnen Ländern haben sich verringert. Infolgedessen nähern wir uns allmählich dem Ende der geldpolitischen Lockerung, da die Zentralbanken beginnen, ihre außergewöhnlichen politischen Maßnahmen zu drosseln oder sogar vollständig rückgängig zu machen.

Die positive Wertentwicklung war vor allem auf die in Aktien investierten Vermögenswerte des Fonds zurückzuführen. Die größten Beitragsleister waren insbesondere Nordamerika, Europa ohne das Vereinigte Königreich und Japan. Die größten Beiträge der zugrunde liegenden Positionen kamen vom Vanguard S&P 500 UCITS Exchange Traded Fund (ETF), vom Henderson European Selected Opportunities Fund, vom Montanaro European Income Fund und vom CF Morant Wright Nippon Yield Fund. Zu den Verlustbringern im Geschäftsjahr gehörten unter anderem die Positionen im Source Bloomberg Commodity UCITS ETF, im Melchior Selected Trust European Absolute Return Fund, im ETFS Physical Gold und im BlackRock Emerging Markets Flexible Dynamic Bond Fund.

Während des Geschäftsjahres nahmen wir einige wichtige Änderungen am Portfolio vor. Der größte Teil der Änderungen erfolgte im Rahmen der allgemein thematisierten Reflation (eine Regierungspolitik, die darauf ausgerichtet ist, die Wirtschaft anzukurbeln). Wir verkauften einige Vermögenswerte, die in einem auf längerfristig niedrige Niveaus ausgerichteten Umfeld floriert hatten, und nahmen eine eher ausgewogene bis zyklisch ausgerichtete Haltung ein.

Für die Aktienallokationen bedeutete dies den Aufbau einer Übergewichtung in Bezug auf eher zyklische Regionen wie Europa und Japan und den Rückzug aus Faktoren wie Wachstum und geringe Volatilität zugunsten einer stärkeren Wert-Sensitivität. Daneben bauten wir unsere Allokation in den Schwellenmärkten nach einer längeren Phase untergewichteter Positionen wieder deutlich auf und erhöhten im Vereinigten Königreich und Japan das aktive Management durch Anlagen im Polar Capital Value Opportunities Fund und im First State Japan Fund.

Bei den festverzinslichen Anlagen behielten wir unsere untergewichtete Position bei, begannen jedoch im zweiten Halbjahr, unsere Schuldtitelbestände langsam zu reduzieren. Dies wurde umgesetzt durch eine Abkehr von High-Yield-ETFs hin zu aktiv verwalteten Portfolios mit geringerer Duration (die Duration ist ein Maß für die Zinssensitivität). Wir verringerten unsere Darlehenspositionen und tätigten eine Reihe taktischer Trades mit kürzerer Laufzeit am britischen Staatsanleihenmarkt.

Das verbesserte wirtschaftliche Umfeld hat sich zwar als förderlich für die Erwirtschaftung von Anlagerenditen in allen Anlageklassen erwiesen, ist jedoch nicht frei von Risiken. Insbesondere sind wir uns der Unterdrückung der Volatilität bewusst, die derzeit neben der anhaltenden Suche nach Rendite die Märkte kennzeichnet und die Anleger immer höher in das Risikospektrum getrieben hat. Aus strategischer Sicht sind die anlageklassenübergreifenden Bewertungen weiterhin überdehnt und die erwarteten Renditen sind niedrig. Wir erwarten mittelfristig eine Umkehr der beiden Kennzahlen. Dies rechtfertigt aus unserer Sicht einen vorsichtig optimistischen Ansatz, wobei der Schwerpunkt stärker auf aktives Management und dynamische Vermögensallokation gelegt werden sollte, als dies in dem Jahrzehnt des „lockeren Geldes“ bis zum Jahr 2017 erforderlich war.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	102.377.632
Bankguthaben	14	7.073.512
Zinserträge und Dividenden	3	29.313
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	14.433
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	215.037
Sonstiges Vermögen		1.480
Nachlass auf Managementgebühr		77.462
Aktiva insgesamt		109.788.869
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1.865
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		94.146
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	274.050
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	17.838
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		387.899

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs **109.400.970**

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	244.546
Anleihezinserträge	3	2.612
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	970.204
Erträge aus Derivaten	3	18
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	136.094
Erträge insgesamt		1.353.474
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	1.689
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	31.859
Depotstellengebühren	6	39.377
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	495
Verwahrstellengebühren	3	8.737
Andere Auslagen	3	40.164
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	10.781
Aufwendungen insgesamt		133.102
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.220.372
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	4.018.494
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	2.488.802
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(543.190)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		92.048
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		6.056.154
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.426.459
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(586.979)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	529.067
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(33.814)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.334.733
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		9.611.259

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		99.640.359	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		150.245
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.220.372	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.109)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		6.056.154	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	216
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.334.733	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		109.400.970

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	250,00	250,00	12.338,09	250,00
Ausgegebene Anteile	2.933,33	-	4.078,80	-	8.054,30
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(122,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.183,33	250,00	4.328,80	12.338,09	8.181,41
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,65	10,84	10,65	10,89	10,76
			IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs			1.000,00	1.000,00	250,00
Ausgegebene Anteile			-	-	1.692,96
Zurückgenommene Anteile			-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs			1.000,00	1.000,00	1.942,96
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:			10,75	10,99	10,53
					Z2 (GBP)
					7.764.358,45
					-
					-
					7.764.358,45
					14,05

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
n. z.	GBP 99.640.359	GBP 109.400.970	A1 HEUR (EUR)	n. z.	9,94	10,65
	133.881.768 USD	141.942.288 USD	A2 (GBP)	n. z.	10,02	10,84
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	9,94	10,65
			A2 HUSD (USD)	n. z.	10,02	10,89
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	9,99	10,76
			IU2 HEUR (EUR)	n. z.	9,99	10,75
			IU2 HUSD (USD)	n. z.	10,06	10,99
			X2 HEUR (EUR)	n. z.	9,89	10,53
			Z2 (GBP)	n. z.	12,82	14,05

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 HEUR (EUR)	n. z.	1,71 %	1,76 %
A2 (GBP)	n. z.	1,69 %	1,76 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,71 %	1,76 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,68 %	1,76 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	1,16 %	1,26 %
IU2 HEUR (EUR)	n. z.	1,18 %	1,28 %
IU2 HUSD (USD)	n. z.	1,18 %	1,28 %
X2 HEUR (EUR)	n. z.	2,26 %	2,35 %
Z2 (GBP)	n. z.	0,34 %	0,43 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,30 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18
CAPS 3 Monate LIBOR		0,54	-

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

*Am 24. Juli 2015 wurde der Global Multi-Asset Fund aufgelegt.

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

Global Multi-Asset Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Asiatische Aktien ohne Japan 3,06 %

497.833	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.351.162	3,06
---------	---	-----------	------

Liquide Mittel 17,58 %

19.242.855	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	19.242.854	17,58
------------	--	------------	-------

Unternehmensanleihen 17,05 %

3.032.047	AXA US Short Duration High Yield Bond	3.905.277	3,56
921.751	Henderson All Stock Credit Fund Class Z Gross Accumulation+	2.171.645	1,99
21.753	Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	2.743.326	2,51
37.187	Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.526.202	4,13
40.213	iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	3.131.466	2,86
24.518	iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	2.184.123	2,00
		18.662.039	17,05

Emerging Market Debt 5,45 %

36.120	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.252.459	2,97
46.821	SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	2.708.505	2,48
		5.960.964	5,45

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 8,93 %

224.902	Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	4.058.135	3,71
232.811	Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	2.157.598	1,97
1.925.222	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.550.110	3,25
		9.765.843	8,93

Global Emerging Market Equity 7,09 %

356.580	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	3.405.158	3,11
311.431	Henderson Gartmore Emerging Markets Fund+	4.348.002	3,98
		7.753.160	7,09

Globale Aktien 1,01 %

847.064	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.101.183	1,01
---------	---------------------------------	-----------	------

Staatsanleihen 4,77 %

2.980.076	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	3.573.409	3,27
GBP 1.005.919	UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	1.641.095	1,50
		5.214.504	4,77

Japanische Aktien 5,77 %

831.536	CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	3.458.941	3,16
255.112	First State Global Japan Equity III	2.853.039	2,61
		6.311.980	5,77

Nordamerikanische Aktien 2,50 %

77.016	Vanguard S&P 500 ETF	2.734.693	2,50
--------	----------------------	-----------	------

Sonstige Alternativen 5,98 %

25.875	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	3.375.355	3,08
248.389	Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.168.159	2,90
		6.543.514	5,98

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

Private Equity 0,07 %

16.708	Ashmore Global Opportunities	62.989	0,06
1.173	NB Private Equity Partners 'A'	12.399	0,01
		75.388	0,07

Immobilien 2,73 %

485.275	Custodian REIT	565.345	0,52
547.615	Ediston Property Investment	602.377	0,55
457.334	GCP Student Living	661.991	0,61
1.098.192	The PRS REIT	1.151.729	1,05
		2.981.442	2,73

Britische Aktien 11,59 %

191.705	BH Global GBP	2.423.151	2,21
18.789	BH Macro GBP	359.434	0,33
1.457.157	Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	3.927.004	3,59
120.101	iShares MSCI World Minimum Volatility	3.770.253	3,45
201.749	Polar Capital UK Value Opportunities Fund	2.199.064	2,01
		12.678.906	11,59

Wertpapiervermögen **102.377.632 93,58**

Derivate (0,06 %)*

Futures (0,24 %)			
18	CME NASDAQ 100 E-mini September 2017	(15.413)	(0,01)
71	EUX Euro Stoxx50 September 2017	(54.704)	(0,05)
63	ICE FTSE 100 September 2017	(88.673)	(0,08)
51	ICE Long Gilt September 2017	(115.260)	(0,11)
10	OSE TOPIX Index September 2017	14.433	0,01
		(259.617)	(0,24)

Devisenterminkontrakte 0,18 %

	Kauf GBP 10.821.392: Verkauf USD 13.856.530 Juli 2017	149.931	0,13
	Kauf GBP 2.738.503: Verkauf JPY 388.926.521 Juli 2017	64.735	0,06
	Kauf GBP 2.742.446: Verkauf EUR 3.130.896 Juli 2017	(15.841)	(0,01)
		198.825	0,18

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %

	Kauf EUR 10.613: Verkauf GBP 9.329 Juli 2017	20	-
	Kauf EUR 1.081: Verkauf GBP 951 Juli 2017	2	-
	Kauf EUR 174: Verkauf GBP 153 Juli 2017	1	-
	Kauf EUR 1.860: Verkauf GBP 1.635 Juli 2017	3	-
	Kauf EUR 20.212: Verkauf GBP 17.767 Juli 2017	37	-
	Kauf EUR 252: Verkauf GBP 221 Juli 2017	-	-
	Kauf EUR 33.485: Verkauf GBP 29.434 Juli 2017	62	-
	Kauf EUR 45.528: Verkauf GBP 40.021 Juli 2017	84	-
	Kauf EUR 480: Verkauf GBP 422 Juli 2017	1	-
	Kauf EUR 795: Verkauf GBP 699 Juli 2017	1	-
	Kauf EUR 86.911: Verkauf GBP 76.398 Juli 2017	160	-
	Kauf USD 10.958: Verkauf GBP 8.590 Juli 2017	(149)	-
	Kauf USD 134.056: Verkauf GBP 105.082 Juli 2017	(1.820)	-
	Kauf USD 155: Verkauf GBP 121 Juli 2017	(2)	-
	Kauf USD 1.893: Verkauf GBP 1.484 Juli 2017	(26)	-
		(1.626)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten **102.315.214 93,52**
 Sonstiges Nettovermögen **7.085.756 6,48**
Nettoanlagevermögen insgesamt 109.400.970 100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

Global Multi-Asset Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	GBP	GBP
Irland		
Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	2.994.807	-
First State Global Japan Equity III	2.686.823	-
Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.488.910	-
Japan		
MAN GLG Japan Core Alpha	-	1.978.798
Luxemburg		
Melchior Selected European Absolute Return Fund	-	1.884.922
Vereinigtes Königreich		
ETFS Physical Gold	2.924.003	6.605.715
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	3.094.819	3.141.247
iShares MSCI World Minimum Volatility	-	1.971.481
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	2.529.114
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	2.728.633	-
UK Treasury 0,125 % Index-Linked 22.03.2024	-	3.575.733
USA		
BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.447.507	-
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	3.253.637	3.149.547
iShares II USD TIPS ETF	3.023.909	3.083.267
iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	3.169.553	-
Vanguard S&P 500 ETF	-	4.768.095

Global Natural Resources Fund

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

Investmentfondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Der Henderson Horizon Global Natural Resources Fund stieg um 4,0 % in US-Dollar, während der S&P Global Natural Resources Index für das Geschäftsjahr eine Rendite von 14,7 % erbrachte.

Die Performance der drei wichtigsten Rohstoffsektoren – Bergbau, Energie und Landwirtschaft – war gemischt. Die Sektoren Bergbau und Landwirtschaft legten mit einem Anstieg von 23 % bzw. 21 % deutlich zu, während der Energiesektor mit +0,2 % nahezu unverändert blieb.

Die relative Rendite wurde durch die übergewichtete Position des Fonds im kanadischen Markt belastet, der eine schwache Performance verzeichnete, besonders in den Sektoren Bergbau und Upstream-Energie. Auch die Untergewichtung der europäischen Ressourcenaktien schmälerte die Renditen. In den letzten zwölf Monaten gab es insgesamt erhebliche Unterschiede zwischen großen und kleinen Ressourcentiteln. Der Grund dafür könnte gewesen sein, dass die Anleger ihre Positionen innerhalb der Sektoren (insbesondere innerhalb des Bergbausektors) anpassten, nachdem der Bergbausektor im vorherigen Sechsmonatszeitraum gegenüber den Industrietiteln eine sehr deutliche Outperformance gezeigt hatte. Der kleine Anteil risikogewichteter Unternehmen im Fonds blieb insgesamt hinter der Benchmarkrendite zurück.

In Bezug auf den Agrarsektor, der eine starke Performance verzeichnete, war der Fonds während des Geschäftsjahres untergewichtet. Erhebliche positive Beiträge kamen unter anderem von zwei kleineren australasiatischen Unternehmen: Synlait Milk (Verkauf von Säuglingsnahrung in China höher als erwartet) und Costa (hohes Wachstum bei allen Gartenbauprodukten). Die Konsolidierung im Agrarsektor blieb im Laufe des Geschäftsjahres ein beherrschendes Thema.

Die wichtigsten positiven Beitragsleister im Energiesektor waren Marathon Petroleum (Nutznießer im Raffineriegeschäft), EOG Resources (anhaltende Senkung der Betriebskosten und technologische Führerschaft in der US-Onshore-Schieferölproduktion) und Lundin Petroleum (Produktionswachstum, geringe Betriebskosten und erfolgreiche Projektdurchführung). Andererseits führten der gesunkene Ölpreis und Probleme in Bezug auf den Zeitpunkt des Anlagenerwerbs dazu, dass Cenovus Energy eine erhebliche Underperformance aufwies. Zu den weiteren Verlustbringern, die durch den niedrigen Ölpreis belastet wurden, gehörten Precision Drilling, Hess und Exxon Mobil.

Die positiven Beiträge im Bergbausektor waren auf Bergbautitel mit hoher Marktkapitalisierung zurückzuführen. BHP Billiton und Rio Tinto profitierten von einer Erholung der Rohstoffe für die Stahlerzeugung, und die kanadische Basismetallgesellschaft Lundin Mining verzeichnete aufgrund der Projektdurchführung und höherer Preise für Basismetalle eine gute Performance. Alcoa profitierte von einer Aufteilung in zwei getrennte Unternehmen. Die führenden Lithium-Unternehmen Albemarle und SQM verzeichneten vor dem Hintergrund des gestiegenen Lithium-Preises und einer anhaltenden Bestätigung des Trends zu Elektrofahrzeugen eine gute Performance. Zu den Verlustbringern gehörten mehrere kleinere Goldunternehmen, die in Bezug auf die Projektdurchführung enttäuschten bzw. durch ungünstige geopolitische Themen belastet wurden.

Die Prognose für die globalen Bodenschätze ist weiterhin günstig. Der Bergbausektor bleibt im Hinblick auf die meisten Bewertungskennzahlen attraktiv. Die Erholung bei vielen Bergbaurohstoffen seit dem Beginn des Jahres 2016, die anhaltende Kapitaldisziplin bei den Bergbauprojekten und die allgemeine Verringerung der Gesamtverschuldung bedeuten, dass die Ergebnisse weiter nach oben korrigiert werden und sich die Cashflow-Generierung im Bergbausektor weiterhin verbessert. Eine nachhaltige Erholung im Energiesektor verzögert sich, da die anhaltende Begrenzung der Fördermengen seitens der Organisation erdölexportierender Länder zwar den Ölpreis stützt, dies jedoch durch die hohe US-Onshore-Schieferölproduktion ausgeglichen wird. Wir glauben, dass sich durch die deutliche Verringerung der konventionellen Erdölförderung in den letzten Jahren und den daraus resultierenden Rückgang der Ölreserven sowie die annehmbare Prognose für das Nachfragewachstum früher oder später das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage verbessern wird.

Auf längere Sicht stellen die Auswirkungen der wahrscheinlichen Verbreitung von Elektrofahrzeugen eine Bedrohung für die Nachfrage dar. Erneuerbare Energien sind ein Bereich, der für Anleger zunehmend interessanter wird. Die fehlenden Investitionsausgaben der Öl- und Gas-Branche für neue Projekte und die Erholung des Ölpreises bedeuten, dass in Bezug auf die negativen Gewinnkorrekturen vermutlich das Schlimmste überstanden ist. Wir sehen aufgrund der zügigen Konsolidierung in der Agrarindustrie längerfristige Gelegenheiten bei vielen führenden Pflanzenschutz-, Saatguttechnologie- und Düngemittelunternehmen. Im Agrarsektor halten wir Positionen in begünstigten Lebensmittelunternehmen, Vertriebshändlern für landwirtschaftliche Erzeugnisse, Agrarmaschinenherstellern und Agrarunternehmen, die eine globale Reichweite und eine Technologieführerschaft aufweisen.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.201.145
Bankguthaben	14	79.293
Zinserträge und Dividenden	3	6.193
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		25.364
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		6.311.995
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1.161
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		71.463
Steuern und Aufwendungen		25.598
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.787
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		100.009

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	100.132
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1.480
Erträge insgesamt		101.612
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	46.025
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.324
Depotstellengebühren	6	19.104
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	4.657
Verwahrstellengebühren	3	1.570
Andere Auslagen	3	4.245
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	947
Aufwendungen insgesamt		78.872
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.740
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	175.006
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	85
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		546
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		175.637
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	93.371
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(371)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		93.000
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		6.211.986
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		291.377

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		5.684.897	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.849.911
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.740	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.613.842)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		175.637	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(357)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		93.000	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		6.211.986

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.844,76	25,00	25,00	20.196,01	22.109,63	1.752,71
Ausgegebene Anteile	10.038,50	139,31	-	5.556,02	-	1.121,58
Zurückgenommene Anteile	(9.046,53)	(5,00)	-	(3.565,73)	-	(2.123,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.836,73	159,31	25,00	22.186,30	22.109,63	750,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	93,35	97,37	115,66	96,54	117,28	91,72

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17
	8.107.805 USD	5.684.897 USD	6.211.986 USD			
A2 (EUR)				94,26	92,20	93,35
A2 (USD)				96,45	93,63	97,37
H2 (GBP)				93,13	106,67	115,66
I2 (EUR)				95,18	94,27	96,54
I2 (GBP)				93,37	107,58	117,28
X2 (EUR)				93,71	91,14	91,72

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (EUR)	2,03 %	2,22 %	2,17 %
A2 (USD)	2,14 %	2,22 %	2,17 %
H2 (GBP)	1,66 %	1,60 %	1,56 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,69 %	2,82 %	2,76 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Global Natural Resource Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70

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

*Am 2. Juli 2014 wurde der Global Natural Resources Fund aufgelegt.

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

Global Natural Resources Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 99,83 %		
Australien 17,96 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,00 %		
16.628	Costa	62.255 1,00

Energie 1,93 %		
627.864	Metro Mining	71.197 1,14
138.121	Paringa Resources	48.846 0,79
		120.043 1,93

Industrie 1,06 %		
67.060	Clean Teq	34.670 0,56
46.454	Emefcy	31.339 0,50
		66.009 1,06

Grundstoffe 13,97 %		
12.147	BHP Billiton	186.915 3,00
60.710	Dacian Gold	92.180 1,48
41.427	Evolution Mining	76.755 1,24
293.647	Gascoyne Resources	98.767 1,59
69.851	Highfield Resources	52.090 0,84
29.760	Independence	72.413 1,17
107.112	Lucapa Diamond	23.881 0,38
19.743	MIDWAY	37.718 0,61
850.487	MOD Resources	41.192 0,66
26.859	Northern Star Resources	98.186 1,58
63.353	OreCorp	19.726 0,32
12.030	Orocobre	32.092 0,52
105.810	West African Resources	29.081 0,47
43.050	Xanadu Mines	6.537 0,11
		867.533 13,97

Kanada 28,31 %		
Energie 12,74 %		
3.168	Cameco	28.755 0,46
6.689	Canadian Natural Resources	195.170 3,15
9.674	Cenovus Energy	70.118 1,13
7.699	Kinder Morgan Canada	94.886 1,53
61.841	Nexgen Energy	132.871 2,14
26.728	Precision Drilling	85.884 1,38
1.378	Source Energy	8.133 0,13
4.151	Suncor Energy	122.349 1,97
7.472	Whitecap Resources	53.063 0,85
		791.229 12,74

Grundstoffe 15,57 %		
3.120	Agnico Eagle Mines	140.174 2,26
1.835	Agrium	165.755 2,67
66.882	Lithium Americas	45.149 0,73
42.989	Lundin Mining	244.264 3,92
5.086	MAG Silver	65.841 1,06
75.030	Nemaska Lithium	58.753 0,95
27.885	Nemaska Lithium (Optionen)	6.400 0,10
13.512	Pretium resources	128.793 2,07
6.618	Teck Resources 'B'	112.147 1,81
		967.276 15,57

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

Chile 2,91 %		
Grundstoffe 2,91 %		
10.402	Antofagasta Holdings	108.745 1,75
2.185	Sociedad Quimica y Minera	72.236 1,16
		180.981 2,91

Japan 1,63 %		
Industrie 1,63 %		
6.000	Kubota	100.963 1,63

Niederlande 1,11 %		
Energie 1,11 %		
2.596	Royal Dutch Shell 'A'	68.938 1,11

Neuseeland 1,55 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,55 %		
30.946	Synlait Milk	96.005 1,55

Norwegen 1,00 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,00 %		
3.648	Marine Harvest	61.826 1,00

Schweden 1,01 %		
Energie 1,01 %		
3.249	Lundin	62.852 1,01

Schweiz 3,96 %		
Grundstoffe 3,96 %		
65.267	Glencore Xstrata	245.955 3,96

Vereinigtes Königreich 11,11 %		
Energie 0,46 %		
63.974	Savannah Petroleum	28.740 0,46

Grundstoffe 10,65 %		
12.649	Anglo American	169.571 2,73
1.622	Randgold Resources	143.682 2,31
8.218	Rio Tinto	347.863 5,61
		661.116 10,65

USA 29,28 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,51 %		
3.703	Archer Daniels Midland	151.267 2,44
564	Ingredion	66.699 1,07
		217.966 3,51

Energie 10,24 %		
601	Concho Resources	72.475 1,17
2.216	EOG Resources	200.138 3,22
1.747	Exxon Mobil	141.603 2,28
2.768	Hess	120.809 1,94
424	Pioneer Natural Resources	67.520 1,09
515	Schlumberger	33.843 0,54
		636.388 10,24

Gesundheitswesen 1,46 %		
1.451	Zoetis	90.709 1,46

Industrie 2,02 %		
1.019	Deere	125.255 2,02

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Grundstoffe 12,05 %			
761	Air Products & Chemicals	108.747	1,75
1.744	Albemarle	184.306	2,97
6.993	Alcoa Upstream	232.098	3,73
1.766	Vulcan Materials	223.955	3,60
		749.106	12,05
	Wertpapiervermögen	6.201.145	99,83
	Sonstiges Nettovermögen	10.841	0,17
	Nettoanlagevermögen insgesamt	6.211.986	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton	226.514	230.019
Independence	-	137.959
Pilbara Minerals	-	140.676
Kanada		
Lundin Mining	-	166.383
Precision Drilling	207.209	-
Teck Resources 'B'	151.738	-
Chile		
Antofagasta Holdings	152.679	-
Niederlande		
Royal Dutch Shell 'A'	-	172.269
Schweiz		
Glencore Xstrata	326.501	-
Syngenta	-	148.112
Vereinigtes Königreich		
Rio Tinto	180.803	205.770
USA		
Alcoa Upstream	196.161	-
Exxon Mobil	250.855	211.130
Hess	167.001	-
Monsanto	-	182.273
Vulcan Materials	382.385	221.898

Global Property Equities Fund

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

Investmentfondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite von 2,1 % in US-Dollar. Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index legte um 0,2 % zu.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Geschäftsjahr eine starke Performance, wobei sich die Anlegerstimmung angesichts der verbesserten Wirtschaftsdaten und der steigenden Inflationserwartungen auf eine deflationäre Ausrichtung verlagerte. Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump im November verstärkte anfangs diese Trends, jedoch hat sich seitdem ein Teil dieser Trends angesichts des Mangels an wirklichen Fortschritten bei der Umsetzung der Wahlversprechen wieder umgekehrt. Auch bei der Politik der Zentralbanken gab es Unterschiede. Die US-Notenbank führte weitere Zinsanhebungen durch, während im Vereinigten Königreich, Europa und Japan die Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbanken verstärkt wurden.

Obwohl die physischen Immobilienmärkte stabil blieben und die Allokationen der Anleger in diesen Sektor zunahm, machten die Immobilienwerte weltweit nur wenig Fortschritte. Auf Länder- und Sektorebene waren jedoch erhebliche Unterschiede zu beobachten. Die US-Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) fielen während des Geschäftsjahres um 3,8 %. Hier waren die Einzelhandeltitel besonders schwach, was auf die Verschlechterung der Verkaufstrends und den Anstieg bei der Schließung von Kaufhäusern zurückzuführen war. Im Gegensatz dazu legten Industrietitel und Rechenzentren zu, da diese weiterhin vom Wachstum des E-Commerce und des Cloud Computing profitierten. Die Aktien im Raum Asien/Pazifik stiegen um 4,1 %, angetrieben durch hohe Renditen in Singapur und Hongkong, wo sich die Fundamentaldaten verbesserten und die Transaktionsnachweise weitere Wertgewinne zeigten. Die Aktien in Australien und Japan verzeichneten einen Rückgang, da sich der Trend im Zinshandel umkehrte. In Europa legten die Aktien um 8,3 % zu, beflügelt durch kleinere Länder wie Österreich und Finnland (unterstützt von Fusions- und Übernahmeaktivitäten) sowie eine deutliche Erholung in Spanien, wo Mieten und Inventarwerte stiegen.

Der Fonds übertraf im Laufe des Jahres seinen Index, wobei die Titelauswahl im Einklang mit unserem Anlageprozess der wichtigste Performancefaktor war. In den USA machte Rexford, ein Anbieter von gewerblichen Immobilien, bemerkenswerte Gewinne, ebenso Hudson Pacific Properties und Cousins, die im Bereich Büroimmobilien tätig sind. Das auf Gesundheitsimmobilien fokussierte Unternehmen Sabra und der benchmarkferne Eigentümer/Betreiber des Skiresorts Vail Resorts trugen ebenfalls zur Wertsteigerung bei. Die mexikanische Immobiliengesellschaft FIBRA Prologis Property Mexico verzeichnete ebenfalls stabile Gewinne, obwohl es nach der US-Wahl zu Volatilität (stärkeren Kursschwankungen) gekommen war. In Europa erwiesen sich die Positionen in Spanien, insbesondere in Merlin und Inmobiliaria Colonial, als vorteilhaft. Die in Berlin ansässige Wohnungsgesellschaft Deutsche Wohnen und das auf Büroimmobilien spezialisierte französische Unternehmen Icade trugen ebenfalls zur Performance bei. Der Schwerpunkt auf Logistikimmobilien im Vereinigten Königreich – durch Positionen in Hansteen und Segro – sowie in Goodman Group in Australien erbrachte positive Renditen. Die Titelauswahl in Hongkong erwies sich als nachteilig, obwohl unsere Position in Sun Hung Kai, einer Gesellschaft mit hoher Marktkapitalisierung, zur Performance beitrug. Der japanische REIT Invincible Investment erwies sich als Verlustbringer, da die Prognose nach unten korrigiert worden war.

Wir behalten eine relativ neutrale regionale Ausrichtung bei, haben jedoch unsere US-Positionen im Laufe des Geschäftsjahres verringert, da die Wachstumserwartungen weiter nachließen, insbesondere in den Märkten, in denen ein steigendes Angebot zu beobachten war. Im Gegensatz dazu erhöhten wir die Positionen in Singapur und Hongkong, da wir den Eindruck hatten, dass sich die Aussichten am Vermietungsmarkt nach mehreren schwierigen Jahren verbesserten. Auch fügten wir einige europäische Positionen hinzu, vor allem im deutschen Gewerbeimmobiliensektor, wo sich das Mietwachstum vor dem Hintergrund der verbesserten Nachfrage und des begrenzten neuen Angebots beschleunigt.

Zu den wichtigsten Änderungen auf Einzeltitelebene gehörten eine neue Position in der Wohnimmobiliengesellschaft Equity Residential und dem Einlagerungsunternehmen Public Storage in den USA. Beide Aktien waren schwach, da das Mietwachstum durch neue Angebote in den jeweiligen Märkten beeinträchtigt wurde. Beide bleiben jedoch qualitativ hochwertige Unternehmen mit stabilen Bilanzen sowie erstklassigen Vermögenswerten und Betriebsplattformen. Wir waren der Ansicht, dass die Bedenken hinsichtlich eines Überangebots in diesen direkten Immobilienmärkten in den Aktienkursen bereits eingepreist waren, und erhöhten daher unsere aktuellen Positionen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Bereiche mit strukturellem Wachstum, z. B. Einfamilienhäuser durch eine neue Position in Invitation Homes, Ärztehäuser, indem wir Alexandria hinzufügten, und Industrieimmobilien, wo wir Prologis gegen DCT Industrial Trust tauschten. Daneben eröffneten wir eine Position in MGM Growth Properties, dem REIT-Ableger von MGM Casinos, wo wir eine positive Ertragsentwicklung und eine attraktive Rendite sehen. In Singapur fügten wir City Developments hinzu, da wir dies als die beste Möglichkeit ansahen, von der Verbesserung am Wohn- und Gewerbeimmobilienmarkt zu profitieren. In Hongkong wechselten wir von Cheung Kong zu Hang Lung, da wir eine Erholung des inländischen Einzelhandels in China erwarten. In Europa setzten wir die Reduzierung der Positionen in Büroimmobilien in London fort, verkauften Great Portland und investierten die Erlöse in eine neue Position in der Industrieimmobiliengesellschaft Hansteen. In Deutschland fügten wir die Gewerbeimmobiliengesellschaft Aroundtown hinzu, die opportunistisches Wachstum und intensive Anlagenverwaltung in einem nach unserer Ansicht zunehmend attraktiven Markt bietet.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einem realen Vermögenswert mit einem attraktiven und steigenden Ertragsstrom, stabil bleiben wird. Ein weiterer Anstieg der Zinssätze und Anleiherenditen (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen) ist wahrscheinlich, da die Anreize durch die Zentralbanken verringert und letzten Endes aufgehoben werden. Der aktuelle Spread zwischen Immobilien- und Anleiherenditen ist jedoch weiterhin größer als im historischen Durchschnitt und bietet somit einen Puffer. Auch sollten die Vermieter von der verbesserten Wirtschaftslage profitieren, da sie die Mieten erhöhen können, insbesondere in Märkten, wo Neubauten beschränkt sind. Während wir uns in einigen Teilen der Welt dem Ende des Immobilienzyklus nähern, gibt es noch immer Länder, Städte und Sektoren, wo der Trend auf eine weitere Verbesserung hindeutet, die wir ins Visier nehmen können.

Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen. Wir haben zunehmend die Märkte, Sektoren und Unternehmen ins Visier genommen, die in der Lage sind, auch bei geringerem Wachstum ihre Erträge und Dividenden zu steigern. Daneben legen wir, da sich das Wachstum im Gesamtmarkt verlangsamt, den Schwerpunkt stärker auf hochwertige Vermögenswerte und Managementteams; nach unserer Erfahrung tritt der Wert dieser Faktoren stets in den Vordergrund.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	357.535.164
Bankguthaben	14	8.581.598
Zinserträge und Dividenden	3	1.238.358
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		353.648
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	237.215
Sonstiges Vermögen		106.484
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		368.052.467
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	204.580
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.603.240
Steuern und Aufwendungen		775.077
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.296.586
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	436
Zinsaufwendungen und Dividenden		483.142
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		6.363.061

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.945.877
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	5.371
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	62.370
Erträge insgesamt		11.013.618
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	4.483.400
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	256.326
Depotstellengebühren	6	77.494
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.632.080
Verwahrstellengebühren	3	39.805
Andere Auslagen	3	126.381
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	921
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	168.825
Aufwendungen insgesamt		6.785.232
Nettoerträge aus Wertpaperanlagen		4.228.386
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	22.477.596
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(447.541)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		91.357
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		22.121.412
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(22.667.930)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	450.691
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(12.087)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(22.229.326)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		361.689.406
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		4.120.472

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		454.196.417		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	204.888.486
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.228.386		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(300.428.534)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		22.121.412		Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 (604.293)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(22.229.326)		Dividendenausschüttung	13 (483.142)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	361.689.406

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (SGD)	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	125,00	1.775.742,42	2.042.181,50	606.617,21	9.364.472,41	174.224,85
Ausgegebene Anteile	0,53	243.246,52	877.155,48	96.406,82	3.812.041,15	21.449,00
Zurückgenommene Anteile	-	(447.082,15)	(982.627,62)	(255.086,98)	(4.559.426,84)	(107.207,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	125,53	1.571.906,79	1.936.709,36	447.937,05	8.617.086,72	88.466,71
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	21,38	16,72	17,26	15,19	19,73	12,22
	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	579.436,71	-	226.853,48	55.300,00	469.648,27	3.077.085,44
Ausgegebene Anteile	677.884,95	2.050,00	11.930,00	-	6.000,00	296.412,55
Zurückgenommene Anteile	(891.076,73)	-	(5.645,00)	-	(270.400,00)	(1.851.096,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	366.244,93	2.050,00	233.138,48	55.300,00	205.248,27	1.522.401,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,44	20,42	11,98	11,39	11,61	12,00
	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	I1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	52.826,41	3.889,29	1.315.641,41	73.241,51	74.484,47	77.245,96
Ausgegebene Anteile	33.053,02	1.925,67	273.371,16	178.290,14	19.948,75	42.548,00
Zurückgenommene Anteile	(25.925,61)	(719,48)	(735.060,97)	(115.562,87)	(17.794,62)	(107.222,96)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	59.953,82	5.095,48	853.951,60	135.968,78	76.638,60	12.571,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,01	13,04	12,87	10,66	12,32	129,24
			I1 (GBP)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs			18.193,84	4.697.704,59	122.857,01	140.601,17
Ausgegebene Anteile			-	3.571.028,11	204.408,14	19.682,07
Zurückgenommene Anteile			(18.193,84)	(5.188.547,86)	(272.606,32)	(70.867,03)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs			-	3.080.184,84	54.658,83	89.416,21
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:			n. z.	22,22	14,61	18,54

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
566.901.091 USD	454.196.417 USD	361.689.406 USD				
			A1 (SGD)	n. z.	20,67	21,38
			A1 (USD)	14,89	16,51	16,72
			A2 (EUR)	15,41	17,38	17,26
			A2 (GBP)	10,95	14,38	15,19
			A2 (USD)	17,25	19,33	19,73
			A2 HCHF (CHF)	11,10	12,27	12,22
			A2 HEUR (EUR)	11,16	12,41	12,44
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	20,42
			G2 (USD)	10,27	11,62	11,98
			G2 HCHF (CHF)	10,13	11,32	11,39
			G2 HEUR (EUR)	10,21	11,48	11,61
			H1 (USD)	10,68	11,85	12,00
			H2 (EUR)	13,24	15,03	15,01
			H2 (GBP)	n. z.	12,28	13,04
			H2 (USD)	11,13	12,54	12,87
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	10,64	10,66
			H2 HEUR (EUR)	10,92	12,22	12,32
			I1 (EUR)	117,31	131,12	129,24
			I1 (GBP)	9,30	12,10	n. z.
			I2 (USD)	19,09	21,58	22,22
			I2 HEUR (EUR)	12,89	14,47	14,61
			X2 (USD)	16,41	18,28	18,54

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (SGD)	n. z.	2,07 %	1,88 %
A1 (USD)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 (USD)	1,83 %	1,90 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,83 %	1,90 %	1,87 %
A2 HEUR (EUR)	1,76 %	1,90 %	1,87 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,73 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,88 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (USD)	1,19 %	1,27 %	1,28 %
H2 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,28 %
H2 (GBP)	n. z.	1,57 %	1,39 %
H2 (USD)	1,19 %	1,27 %	1,28 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	1,39 %	1,28 %
H2 HEUR (EUR)	1,34 %	1,26 %	1,28 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	n. z.
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,29 %	2,50 %	2,48 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A1 (SGD)	0,164044
A1 (USD)	0,129216
H1 (USD)	0,163964
I1 (EUR)	2,116123

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

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

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

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	13,81	8,74	(2,32)	12,06	2,07
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		13,50	13,55	(0,36)	11,58	0,21

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

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

Global Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 98,85 %		
Australien 5,84 %		
Finanzdienstleister 4,88 %		
1.537.960	Goodman	9.305.250 2,57
2.182.961	Mirvac REIT	3.574.652 0,99
1.526.336	Scentre	4.764.139 1,32
		17.644.041 4,88

Technologie 0,96 %		
1.000.730	Nextdc	3.473.625 0,96

Frankreich 3,72 %		
Konsumgüter 0,47 %		
38.000	Kaufman & Broad	1.710.294 0,47

Finanzdienstleister 3,25 %		
58.000	Icade	4.874.672 1,35
27.000	Unibail-Rodamco	6.861.096 1,90
		11.735.768 3,25

Deutschland 4,66 %		
Finanzdienstleister 4,66 %		
850.000	Aroundtown Property	4.578.748 1,27
321.000	Deutsche Wohnen	12.273.670 3,39
		16.852.418 4,66

Hongkong 7,98 %		
Finanzdienstleister 7,98 %		
3.420.000	Hang Lung Properties	8.538.789 2,36
766.000	Kerry Properties	2.602.810 0,72
685.000	Link REIT	5.210.178 1,44
852.892	Sun Hung Kai Properties	12.526.406 3,46
		28.878.183 7,98

Japan 9,65 %		
Finanzdienstleister 9,65 %		
926	Activia Properties	3.959.488 1,09
421.200	Hulic	4.306.276 1,19
13.041	Invincible Investment	5.614.003 1,56
347.200	Mitsubishi Estate	6.480.972 1,80
233.500	Mitsui Fudosan	5.580.866 1,54
661	Nippon Building Fund	3.374.554 0,93
4.069	Nomura Real Estate Master Fund	5.578.819 1,54
		34.894.978 9,65

Mexiko 1,33 %		
Finanzdienstleister 1,33 %		
2.515.155	Prologis Property Mexico REIT	4.812.973 1,33

Niederlande 1,28 %		
Technologie 1,28 %		
101.197	InterXion	4.631.281 1,28

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

Singapur 2,71 %		
Finanzdienstleister 2,71 %		
818.200	City Developments	6.375.148 1,76
2.961.600	Mapletree Commercial Trust	3.421.031 0,95
		9.796.179 2,71

Spanien 1,78 %		
Finanzdienstleister 1,78 %		
355.000	Inmobiliaria Colonial	3.103.483 0,86
265.000	Merlin Properties Socimi	3.337.880 0,92
		6.441.363 1,78

Schweden 2,03 %		
Finanzdienstleister 2,03 %		
156.000	Fastighets Balder 'B'	3.768.342 1,04
330.000	Hemfosa Fastigheter	3.568.771 0,99
		7.337.113 2,03

Vereinigtes Königreich 5,83 %		
Finanzdienstleister 5,83 %		
695.000	British Land	5.446.435 1,51
1.970.000	Hansteen Holdings	3.180.913 0,88
680.000	Helical Bar	2.631.358 0,73
2.475.000	Inland Homes	1.934.741 0,53
1.079.280	iO Adria [^]	- -
550.000	Safestore Holdings	2.968.566 0,82
780.000	Segro	4.935.578 1,36
		21.097.591 5,83

USA 52,04 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,82 %		
14.674	Vail Resorts	2.970.605 0,82

Finanzdienstleister 51,22 %		
95.619	Alexandria Real Estate Equities Inc	11.384.876 3,15
62.343	AvalonBay Communities	12.028.147 3,33
810.189	Cousins Properties REIT	7.093.205 1,96
128.385	DCT Industrial Trust REIT	6.868.598 1,90
274.133	Empire State Realty Trust REIT	5.670.441 1,57
13.017	Equinix	5.531.314 1,53
71.107	Equity LifeStyle Properties	6.086.048 1,68
209.475	Equity Residential REIT	13.885.050 3,84
73.092	Federal Realty Investment Trust REIT	9.338.234 2,58
437.644	GGP	10.400.610 2,88
181.080	Healthcare Realty Trust REIT	6.194.747 1,71
257.703	Hudson Pacific Properties	8.792.826 2,43
370.777	Invitation Homes REIT	7.934.628 2,19
54.635	LTC Properties	2.809.059 0,78
344.877	MGM Growth Properties REIT	9.977.292 2,76
485.035	Physicians Realty Trust REIT	9.698.275 2,68
60.268	Public Storage	12.587.574 3,48
259.452	Rexford Industrial Realty REIT	7.132.335 1,97
119.142	Simon Property	19.412.996 5,36
187.934	STORE Capital REIT	4.301.809 1,19
337.513	Urban Edge Properties	8.130.688 2,25
		185.258.752 51,22

Wertpapiervermögen 357.535.164 98,85

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,07 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf USD 23.247: Verkauf EUR 20.385 Juli 2017	(42)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %		
Kauf CHF 10.530: Verkauf USD 10.893 Juli 2017	130	-
Kauf CHF 1.069.870: Verkauf USD 1.106.698 Juli 2017	13.221	-
Kauf CHF 1.918.594: Verkauf USD 1.984.637 Juli 2017	23.709	0,01
Kauf CHF 20.212: Verkauf USD 20.907 Juli 2017	250	-
Kauf CHF 32.361: Verkauf USD 33.475 Juli 2017	400	-
Kauf CHF 624.561: Verkauf USD 646.060 Juli 2017	7.718	-
Kauf EUR 20.369: Verkauf USD 23.247 Juli 2017	47	-
Kauf EUR 22.302: Verkauf USD 25.015 Juli 2017	489	-
Kauf EUR 2.380.735: Verkauf USD 2.670.366 Juli 2017	52.165	0,01
Kauf EUR 41.586: Verkauf USD 46.645 Juli 2017	911	-
Kauf EUR 4.532.892: Verkauf USD 5.084.345 Juli 2017	99.322	0,04
Kauf EUR 813.062: Verkauf USD 911.976 Juli 2017	17.815	-
Kauf EUR 8.194: Verkauf USD 9.191 Juli 2017	180	-
Kauf EUR 8.839: Verkauf USD 9.914 Juli 2017	194	-
Kauf EUR 943.048: Verkauf USD 1.057.775 Juli 2017	20.664	0,01
Kauf USD 1.423: Verkauf EUR 1.276 Juli 2017	(36)	-
Kauf USD 14.444: Verkauf EUR 12.901 Juli 2017	(310)	-
Kauf USD 257: Verkauf EUR 229 Juli 2017	(5)	-
Kauf USD 3.320: Verkauf EUR 2.940 Juli 2017	(42)	-
Kauf USD 36: Verkauf CHF 35 Juli 2017	(1)	-
	236.821	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	357.771.943	98,92
Sonstiges Nettovermögen	3.917.463	1,08
Nettoanlagevermögen insgesamt	361.689.406	100,00

^ Nicht börsnotierte Wertpapiere

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Hongkong		
Cheung Kong Property	-	12.921.486
Hang Lung Properties	9.858.465	-
Japan		
Mitsubishi Estate	9.789.482	-
Mitsui Fudosan	-	18.985.519
USA		
Alexandria Real Estate Equities Inc	14.721.879	-
AvalonBay Communities	-	12.154.427
Cousins Properties REIT	17.634.170	-
CyrusOne	-	13.158.105
Equity One	-	14.041.276
Equity Residential REIT	14.944.738	-
Federal Realty Investment Trust REIT	11.061.943	-
Health Care Properties	16.529.354	14.236.953
Invitation Homes REIT	9.416.067	-
MGM Growth Properties REIT	10.016.633	-
Mid-America Apartment Communities	-	14.986.807
National Retail Properties	-	11.100.227
Prologis	-	17.409.281
Public Storage	12.821.078	-
Rexford Industrial Realty REIT	-	12.163.641

Global Technology Fund

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

Investmentfondsmanager

Stuart O’Gorman und Alison Porter

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 36,3 % in US-Dollar, gegenüber einer Benchmarkrendite von 35,5 %.

Internet- und Informationstechnologiedienste leisteten positive Beiträge zur Performance, während sich Kommunikationsgeräte und Komponenten als Verlustbringer erwiesen.

Micron und Samsung verzeichneten eine gute Performance. Ein stabiler Bereich war die Nachfrage nach Arbeitsspeichern, beflügelt durch die Ausgaben für Cloud-Rechenzentren, Mobilfunkgeräte und stärkere PC-Trends. Auch die Preisgestaltung war positiv, teilweise unterstützt durch eine stärkere Konsolidierung in der Branche, die zu einer rationaleren Sichtweise in Bezug auf die Ausweitung der Kapazitäten geführt hat. (Die Herstellung von Arbeitsspeichern ist mit hohen Fixkosten und der Verwendung spezieller Maschinen verbunden und wird weitgehend intern durchgeführt. Daraus ergibt sich ein außergewöhnlich hohes Umsatz-Leverage.) Die höheren Stückpreise und -zahlen führten zu deutlich höheren Gewinnmargen für Micron und Samsung. Der chinesische Internet-Bereich erwies sich als stark. Sowohl Tencent (chinesischer Anbieter von Messaging-Diensten und Videospiele) als auch Alibaba (chinesisches E-Commerce und Cloud-Infrastrukturunternehmen) verzeichneten eine Outperformance. Alibaba sorgte mit seiner Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2018 bei seinem jährlichen Investorentag für eine positive Überraschung, während Tencent von der sehr starken Dynamik bei Online-Videospielen profitierte. Broadcom (das mit Avago fusionierte) leistete einen positiven Beitrag, da die Integration der beiden Unternehmen weiterhin planmäßig Synergien erbrachte. NXP Semiconductor wurde von Qualcomm übernommen, was einen positiven Beitrag leistete.

Fleetcor schmälerte die Performance, nachdem in einem externen Bericht die Nachhaltigkeit der Geschäftspraktiken in Frage gestellt worden war. Wir stimmen der dort dargelegten These nicht zu und betrachten das Tankkartenunternehmen als langfristigen Gewinner im Bereich des beleglosen Zahlungsverkehrs. eBay wies eine Underperformance auf, da die Wende mehr Zeit in Anspruch nahm als erwartet. Palo Alto Networks erwies sich als Verlustbringer, da die Ergebnisse in zwei aufeinander folgenden Quartalen hinter den Erwartungen zurückblieben und das Unternehmen eine Umstrukturierung des Vertriebs ankündigte. Insbesondere bei Software-Unternehmen macht uns dies häufig Angst. Aufgrund einer potenziellen Verschlechterung des Wettbewerbsumfelds für Palo Alto stellten wir die Position glatt.

Wir kauften eBay, da wir glaubten, dass das Unternehmen eine gute eCommerce-Plattform hat, die mit einer attraktiven Bewertung gehandelt wird. Wir eröffneten eine Position in Texas Instruments, das eine sehr starke Marktpräsenz bei analogen Halbleitern und eine gute Erfolgsbilanz in Bezug auf die Kapitalallokation aufweist. Auch wird das Unternehmen voraussichtlich von der Steuerreform in den USA profitieren. Wir fügten eine neue Position in dem Lohnhersteller Flex hinzu. In der Regel sind die Lohnhersteller mit sehr kurzen Produktzyklen und geringen Margen konfrontiert, da sie stark auf Verbraucherelektronik ausgerichtet sind. Flex hat sich jedoch den Endmärkten außerhalb des Technikbereichs zugewandt (beispielsweise hat das Unternehmen einen Vertrag mit Nike abgeschlossen), die bessere Margen und längere Produktzyklen aufweisen, was sich vorteilhaft auf die Renditen auswirken sollte.

Die Position in Qualcomm wurde nach kräftigen Kursgewinnen glattgestellt. Wir sahen das Risiko-Rendite-Verhältnis bei dieser Bewertung als ungünstig an, nachdem gegen das Unternehmen ein Verfahren wegen wettbewerbswidrigen Verhaltens eingeleitet worden war. Wir verkauften Checkpoint (Sicherheits-Software) und PayPal (eine Online-Zahlungsplattform), da beide Titel unseren Zielkurs erreicht hatten.

Die langfristigen Antriebsfaktoren im Bereich Technologie – Demografie und Innovation – bleiben bestehen, und der Sektor gewinnt weiterhin Marktanteile gegenüber der „alten Wirtschaft“. Die relative Bewertung der Branche ist attraktiv, insbesondere angesichts ihrer starken Bilanzen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Bottom-up-Analyse starker langfristiger Themen und auf Wachstum zu einem vernünftigen Preis.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.388.472.602
Bankguthaben	14	24.138.227
Zinserträge und Dividenden	3	374.983
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		9.082.191
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		31.758.622
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.533.247
Sonstiges Vermögen		485.926
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.455.845.798
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	122.900
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.918.500
Steuern und Aufwendungen		4.796.926
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.642.214
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	72.290
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		21.552.830

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	15.699.378
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	241.659
Erträge insgesamt		15.941.037
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	23.251.087
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.426.449
Depotstellengebühren	6	210.695
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	9.826.620
Verwahrstellengebühren	3	182.260
Andere Auslagen	3	840.087
Derivativer Aufwand	3	15.385
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	244
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.015.225
Aufwendungen insgesamt		36.768.052
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(20.827.015)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	169.213.980
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(507.284)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(112.122)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		168.594.574
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	521.120.327
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	2.083.489
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		2.115
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		523.205.931
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		670.973.490

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

2.434.292.968

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.917.677,234	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		754.469,075
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(20.827,015)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(908.826,679)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		168.594,574	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(152)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		523.205,931	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		2.434.292,968

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.854.953,93	2.471.629,20	111.611,90	50,00	22.846.177,17	159.458,75
Ausgegebene Anteile	836.240,18	1.035.063,32	52.615,68	5.591,28	6.671.704,09	49.432,14
Zurückgenommene Anteile	(716.435,48)	(953.600,71)	(67.817,77)	(21,31)	(8.783.638,49)	(56.125,95)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.974.758,63	2.553.091,81	96.409,81	5.619,97	20.734.242,77	152.764,94
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	68,70	60,13	52,98	68,44	68,73	144,09
	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)	H1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	50,31	106.554,99	1.850,00	-	163.863,82	166,67
Ausgegebene Anteile	-	131.664,45	10.846,21	2.118,99	139.889,80	-
Zurückgenommene Anteile	-	(21.209,05)	-	-	(35.450,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	50,31	217.010,39	12.696,21	2.118,99	268.303,62	166,67
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	416,06	171,01	19,08	37,92	16,45	18,65
	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	I1 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.561.313,40	987.963,10	260.106,76	15.542.002,15	3.541.745,48	67.822,46
Ausgegebene Anteile	313.657,64	540.625,95	123.025,56	3.947.459,98	1.667.341,19	6.861,83
Zurückgenommene Anteile	(502.601,40)	(449.942,85)	(17.022,85)	(5.087.639,66)	(876.393,86)	(17.666,17)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.372.369,64	1.078.646,20	366.109,47	14.401.822,47	4.332.692,81	57.018,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,53	20,11	23,03	18,44	13,37	56,81
	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	627.024,28	3.172.712,90	73.161,92	88.900,43	263.302,00	
Ausgegebene Anteile	10.876,63	1.161.756,95	591.025,50	35.227,68	71.497,09	
Zurückgenommene Anteile	(465.023,35)	(1.652.982,05)	(281.158,17)	(41.294,72)	(108.165,44)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	172.877,56	2.681.487,80	383.029,25	82.833,39	226.633,65	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	74,00	74,23	40,52	55,40	63,33	

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	Zum	Zum	Zum
	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
	2.642.916.358 USD	1.917.677.234 USD	2.434.292.968 USD			
A1 (USD)				50,86	50,39	68,70
A2 (EUR)				45,42	45,33	60,13
A2 (GBP)				32,29	37,53	52,98
A2 (SGD)				n. z.	49,14	68,44
A2 (USD)				50,86	50,42	68,73
A2 HCHF (CHF)				109,96	107,91	144,09
A2 HCNH (CNH)				n. z.	298,78	416,06
A2 HSGD (SGD)				126,79	125,84	171,01
C2 (USD)				13,93	13,90	19,08
F2 (USD)				n. z.	n. z.	37,92
G2 (USD)				11,93	11,95	16,45
H1 (EUR)				n. z.	13,97	18,65
H1 (USD)				11,36	11,33	15,53
H2 (EUR)				15,01	15,07	20,11
H2 (GBP)				n. z.	16,22	23,03
H2 (USD)				13,49	13,45	18,44
H2 HCHF (CHF)				n. z.	9,95	13,37
I1 (GBP)				34,02	39,89	56,81
I1 (USD)				53,82	53,82	74,00
I2 (USD)				53,98	53,98	74,23
I2 HEUR (EUR)				30,03	29,91	40,52
X2 (EUR)				42,37	42,02	55,40
X2 (USD)				47,44	46,74	63,33

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (USD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 (SGD)	n. z.	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	n. z.	1,88 %	1,97 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,89 %	1,88 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,79 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	n. z.	1,28 %	1,28 %
H1 (USD)	1,21 %	1,27 %	1,28 %
H2 (EUR)	1,21 %	1,24 %	1,28 %
H2 (GBP)	n. z.	1,28 %	1,28 %
H2 (USD)	1,21 %	1,26 %	1,28 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	1,28 %	1,28 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,42 %	2,49 %	2,47 %
X2 (USD)	2,42 %	2,48 %	2,47 %

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

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

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

Global Technology Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	10,07	25,76	5,67	(0,87)	36,31
MSCI All Countries World IT Index		9,95	31,62	8,66	1,19	35,53

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

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

Global Technology Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien 98,12 %		
China 7,53 %		
Informationstechnologie 7,53 %		
Internetsoftware und -dienste 7,53 %		
670.996	Alibaba Holdings ADS	94.231.323 3,87
2.491.717	Tencent Holdings	89.151.368 3,66
		183.382.691 7,53
Finnland 1,58 %		
Informationstechnologie 1,58 %		
Kommunikationsgeräte 1,58 %		
6.238.989	Nokia	38.365.811 1,58
Frankreich 0,65 %		
Informationstechnologie 0,65 %		
Internetsoftware und -dienste 0,65 %		
334.402	Criteo ADS	15.915.863 0,65
Niederlande 0,53 %		
Informationstechnologie 0,53 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 0,53 %		
222.307	ASM International	12.977.100 0,53
Russische Föderation 0,84 %		
Informationstechnologie 0,84 %		
Internetsoftware und -dienste 0,84 %		
782.143	Yandex	20.433.486 0,84
Singapur 3,26 %		
Informationstechnologie 3,26 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,26 %		
339.242	Broadcom	79.258.805 3,26
Südkorea 4,84 %		
Informationstechnologie 4,84 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 4,84 %		
52.334	Samsung Electronics	108.702.306 4,47
4.487	Samsung Electronics Preference Shares	7.317.871 0,30
67.475	Wonik	1.747.102 0,07
		117.767.279 4,84
Taiwan 0,61 %		
Informationstechnologie 0,61 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 0,61 %		
301.859	Silicon Motion Technology ADR	14.896.742 0,61
Vereinigtes Königreich 1,25 %		
Informationstechnologie 1,25 %		
Internetsoftware und -dienste 0,86 %		
4.232.981	Auto Trader	21.007.211 0,86
Software 0,39 %		
1.546.695	Alfa Financial Software	9.481.938 0,39
USA 77,03 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,36 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 3,36 %		
32.076	Amazon.com	31.354.451 1,29
173.853	Expedia	25.787.615 1,06
13.102	Priceline.com	24.634.249 1,01
		81.776.315 3,36

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

Informationstechnologie 73,67 %		
Kommunikationsgeräte 3,23 %		
2.496.721	Cisco Systems	78.709.130 3,23
Technologie, Hardwarespeicher- und Peripheriegeräte 9,72 %		
1.406.240	Apple	203.152.462 8,35
366.975	Western Digital	33.253.440 1,37
		236.405.902 9,72
Elektronische Geräte und Komponenten 5,54 %		
662.902	CDW	41.550.697 1,71
244.329	Dolby Laboratories	12.107.724 0,50
1.832.879	Flex	29.555.174 1,21
1.968.510	HP	34.576.878 1,42
155.868	Universal Display	17.094.823 0,70
		134.885.296 5,54
Internetsoftware und -dienste 18,97 %		
138.922	Alphabet 'A'	130.050.441 5,34
111.472	Alphabet 'C'	102.163.531 4,20
1.135.530	eBay	39.510.766 1,62
1.082.487	Facebook	163.044.191 6,69
264.275	IAC/InterActiveCorp	27.195.219 1,12
		461.964.148 18,97
IT-Dienstleistungen 11,61 %		
450.792	Cognizant Technology Solutions	30.038.525 1,23
288.025	DXC Technology	22.441.468 0,92
213.295	Epam Systems	17.788.803 0,73
394.553	Fidelity National Information	33.600.133 1,38
160.364	Fleetcor Technologies	23.451.631 0,96
552.672	Mastercard	67.243.602 2,77
933.357	Visa	87.959.565 3,62
		282.523.727 11,61
Halbleiter und Halbleitergeräte 7,51 %		
879.276	Applied Materials	36.393.234 1,50
364.655	Cavium	22.876.631 0,94
1.323.472	Micron Technology	40.068.115 1,65
708.040	Texas Instruments	54.473.057 2,23
451.554	Xilinx	28.992.025 1,19
		182.803.062 7,51
Software 17,09 %		
756.009	Activision Blizzard	43.383.576 1,78
416.677	Adobe Systems	58.913.961 2,42
353.214	Electronic Arts	37.553.712 1,54
1.928.117	Microsoft	133.184.682 5,48
407.372	PTC	22.460.455 0,92
330.230	Red Hat	31.640.987 1,30
556.835	Salesforce.com	48.230.264 1,98
386.563	ServiceNow	40.550.459 1,67
		415.918.096 17,09
Wertpapiervermögen		2.388.472.602 98,12

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,06 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf EUR 237.022: Verkauf USD 270.299 Juli 2017	491	-
Kauf SGD 138.103: Verkauf USD 99.977 Juli 2017	355	-
Kauf USD 20.407: Verkauf CHF 19.561 Juli 2017	(45)	-
	801	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %		
Kauf CHF 1.070.485: Verkauf USD 1.101.048 Juli 2017	19.514	-
Kauf CHF 114: Verkauf USD 118 Juli 2017	1	-
Kauf CHF 1.271.263: Verkauf USD 1.312.076 Juli 2017	18.656	-
Kauf CHF 12.987: Verkauf USD 13.345 Juli 2017	250	-
Kauf CHF 13.836: Verkauf USD 14.217 Juli 2017	266	-
Kauf CHF 148.096: Verkauf USD 152.176 Juli 2017	2.848	-
Kauf CHF 16.007: Verkauf USD 16.490 Juli 2017	265	-
Kauf CHF 19.542: Verkauf USD 20.407 Juli 2017	49	-
Kauf CHF 21.844.570: Verkauf USD 22.596.514 Juli 2017	269.947	0,01
Kauf CHF 2.593: Verkauf USD 2.668 Juli 2017	46	-
Kauf CHF 32.701: Verkauf USD 33.583 Juli 2017	648	-
Kauf CHF 368.488: Verkauf USD 381.172 Juli 2017	4.554	-
Kauf CHF 413.289: Verkauf USD 425.088 Juli 2017	7.534	-
Kauf CHF 4.456: Verkauf USD 4.579 Juli 2017	86	-
Kauf CHF 482.957: Verkauf USD 500.364 Juli 2017	5.186	-
Kauf CHF 487.307: Verkauf USD 502.952 Juli 2017	7.151	-
Kauf CHF 55.488: Verkauf USD 57.104 Juli 2017	980	-
Kauf CHF 57.486.858: Verkauf USD 59.465.698 Juli 2017	710.400	0,04
Kauf CHF 96.173: Verkauf USD 99.258 Juli 2017	1.414	-
Kauf CHF 997.041: Verkauf USD 1.031.362 Juli 2017	12.321	-
Kauf CNH 20.924: Verkauf USD 3.071 Juli 2017	8	-
Kauf CNH 313: Verkauf USD 46 Juli 2017	-	-
Kauf CNH 389: Verkauf USD 57 Juli 2017	-	-
Kauf CNH 460: Verkauf USD 67 Juli 2017	1	-
Kauf EUR 133.421: Verkauf USD 149.652 Juli 2017	2.923	-
Kauf EUR 15.613.905: Verkauf USD 17.513.431 Juli 2017	342.124	0,01
Kauf EUR 191.967: Verkauf USD 215.379 Juli 2017	4.148	-
Kauf EUR 24.886: Verkauf USD 28.334 Juli 2017	125	-
Kauf EUR 288.912: Verkauf USD 322.958 Juli 2017	7.432	-
Kauf EUR 29.105: Verkauf USD 32.865 Juli 2017	418	-
Kauf EUR 343.687: Verkauf USD 385.367 Juli 2017	7.662	-
Kauf EUR 37.656: Verkauf USD 41.997 Juli 2017	1.065	-
Kauf EUR 58.762: Verkauf USD 65.545 Juli 2017	1.652	-
Kauf SGD 262.077: Verkauf USD 188.481 Juli 2017	1.971	-
Kauf SGD 349.284: Verkauf USD 252.962 Juli 2017	864	-
Kauf SGD 36.872.538: Verkauf USD 26.704.137 Juli 2017	91.224	-
Kauf SGD 49.230: Verkauf USD 35.430 Juli 2017	345	-
Kauf SGD 49.974: Verkauf USD 36.172 Juli 2017	144	-
Kauf SGD 50.435: Verkauf USD 36.381 Juli 2017	270	-
Kauf SGD 61.778: Verkauf USD 44.999 Juli 2017	(105)	-
Kauf SGD 66.240: Verkauf USD 47.925 Juli 2017	212	-
Kauf SGD 685.504: Verkauf USD 495.011 Juli 2017	3.146	-
Kauf SGD 814.717: Verkauf USD 587.506 Juli 2017	4.551	-
Kauf USD 1.008.859: Verkauf CHF 969.387 Juli 2017	(5.876)	-
Kauf USD 1.025.693: Verkauf CHF 998.378 Juli 2017	(19.389)	-

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf USD 11.861: Verkauf CHF 11.525 Juli 2017	(204)	-
Kauf USD 165.050: Verkauf CHF 159.920 Juli 2017	(2.352)	-
Kauf USD 17.440: Verkauf CHF 16.792 Juli 2017	(137)	-
Kauf USD 197.154: Verkauf CHF 191.622 Juli 2017	(3.432)	-
Kauf USD 22.798: Verkauf CHF 21.838 Juli 2017	(61)	-
Kauf USD 2.402: Verkauf EUR 2.146 Juli 2017	(52)	-
Kauf USD 25.865: Verkauf EUR 22.888 Juli 2017	(309)	-
Kauf USD 264.717: Verkauf EUR 232.435 Juli 2017	(1.088)	-
Kauf USD 270.299: Verkauf EUR 236.841 Juli 2017	(544)	-
Kauf USD 298.244: Verkauf EUR 262.997 Juli 2017	(2.511)	-
Kauf USD 300.285: Verkauf EUR 268.816 Juli 2017	(7.124)	-
Kauf USD 32.588: Verkauf CHF 31.376 Juli 2017	(256)	-
Kauf USD 341.701: Verkauf CHF 327.544 Juli 2017	(1.166)	-
Kauf USD 36.043: Verkauf CHF 35.096 Juli 2017	(695)	-
Kauf USD 385.381: Verkauf CHF 370.303 Juli 2017	(2.245)	-
Kauf USD 398.185: Verkauf CHF 387.581 Juli 2017	(7.527)	-
Kauf USD 400.846: Verkauf SGD 553.711 Juli 2017	(1.537)	-
Kauf USD 44.388: Verkauf SGD 61.482 Juli 2017	(291)	-
Kauf USD 453.579: Verkauf SGD 629.004 Juli 2017	(3.520)	-
Kauf USD 46: Verkauf CNH 311 Juli 2017	-	-
Kauf USD 461.601: Verkauf SGD 638.184 Juli 2017	(2.169)	-
Kauf USD 52: Verkauf CNH 353 Juli 2017	-	-
Kauf USD 53: Verkauf CNH 361 Juli 2017	-	-
Kauf USD 55.049: Verkauf EUR 49.261 Juli 2017	(1.284)	-
Kauf USD 63.379: Verkauf CHF 60.709 Juli 2017	(170)	-
Kauf USD 71.920: Verkauf CHF 69.347 Juli 2017	(671)	-
Kauf USD 7.404: Verkauf EUR 6.631 Juli 2017	(179)	-
Kauf USD 76.606: Verkauf EUR 68.218 Juli 2017	(1.406)	-
Kauf USD 874: Verkauf EUR 781 Juli 2017	(19)	-
Kauf USD 895.468: Verkauf CHF 858.368 Juli 2017	(3.054)	-
Kauf USD 94.604: Verkauf CHF 91.829 Juli 2017	(1.521)	-
Kauf USD 95.002: Verkauf CHF 91.697 Juli 2017	(985)	-
Kauf USD 99.977: Verkauf SGD 138.079 Juli 2017	(366)	-
	1.460.156	0,06
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.389.933.559	98,18
Sonstiges Nettovermögen	44.359.409	1,82
Nettoanlagevermögen insgesamt	2.434.292.968	100,00

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

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
Alibaba Holdings ADS	28.075.592	-
NetEase.com ADR	-	25.503.954
Tencent Holdings	-	20.963.771
Israel		
Check Point Software	-	30.457.189
Niederlande		
NXP Semiconductors	-	43.857.796
Südkorea		
Samsung Electronics	-	38.724.896
USA		
Apple	-	22.290.691
DXC Technology	22.650.855	-
eBay	38.010.078	-
Expedia	22.413.518	-
Flex	29.833.258	-
IAC/InterActiveCorp	21.480.935	-
Intel	60.786.429	74.941.810
Lam Research	-	21.232.273
PayPal	-	26.938.905
Qualcomm	-	65.398.143
Texas Instruments	53.329.958	-
Western Digital	22.866.244	-
Xilinx	25.962.504	-

Japanese Smaller Companies Fund

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

Investmentfondsmanager

Yun Young Lee

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 26,4 % in US-Dollar. Im gleichen Geschäftsjahr stieg der Russell Nomura Small Cap Index um 23,4 % auf US-Dollar-Basis.

Der japanische Markt legte während des Geschäftsjahres zu, hauptsächlich aufgrund der anhaltend marktfreundlichen Haltung der Bank of Japan (BoJ), der robusten globalen Wirtschaftsdaten und der weiterhin starken Gewinndynamik der japanischen Unternehmen. Der Index für kleinere Unternehmen übertraf in den zwölf Monaten des Geschäftsjahres den breiteren Marktindex, unterstützt durch den unerwartet starken inländischen Konsum und die privaten Investitionen. Mit Blick auf den Russell Nomura Small Cap Index waren die fünf größten positiven Beitragsleister im Geschäftsjahr ausschließlich zyklische Sektoren, nämlich Nichteisenmetalle, Glas- und Keramikprodukte, Maschinenbau, Chemie und Gummiprodukte. Dies deutet darauf hin, dass viele zyklische Branchen, die in den Vorjahren vom Markt unterschätzt worden waren, eine gute Performance verzeichneten.

Die größten positiven Beiträge für die Fondsperformance im Geschäftsjahr kamen unter anderem von Steel Manufacturing (Baustahl), Nippon Electric Glass (LCD-Glas und Glasfasern), Nippon Soda (Agrarchemie), Nichicon (Aluminium-Kondensator) und Toshiba Tec (Kassensysteme). Tokyo Steel legte nach einem niedrigen Bewertungsniveau zu, beflügelt durch günstige Ergebnisse und verbesserte Aktienrenditen. Der Aktienkurs, der Anfang 2017 nachgegeben hatte, stieg wieder an, beflügelt durch eine unerwartet hohe Gewinnmarge und Erwartungen großer Bauprojekte im zweiten Halbjahr 2017. Die vom Markt unterschätzte Aktie von Nippon Electric Glass legte deutlich zu, angetrieben durch den Preisanstieg für LCD-Displays und höhere Gewinne aus dem Geschäft mit Glasfasern für die Automobilindustrie. Wie von uns erwartet, haben sich die Multiples für Nippon Electric Glass erhöht, da das hohe Wachstum des Geschäfts mit Kfz-Glasfasern zu einem ausgewogeneren Ertragsprofil geführt hat. Nippon Soda schoss von einem niedrigen Bewertungsniveau in die Höhe, da günstige Ergebnisse auf eine Erholung des Agrochemikalien-Absatzes in Brasilien und eine stabile Nachfrage für die chemischen Produkte des Unternehmens hindeuteten. Nichicon legte zu, da das Angebot an Aluminium-Kondensatoren im Verhältnis zur Nachfrage knapp war. Die gesamte Angebots- und Nachfragesituation für Legacy-Komponenten, darunter analoge Halbleiter, Widerstände, Aluminium-Kondensatoren, Halbleiterpakete und Leiterrahmen, hat sich verbessert, angetrieben durch die gestiegenen Anwendungen in den Bereichen Automobile (ADAS und xEV), Maschinenbau und Haushaltsgeräte. Toshiba Tec konnte im Auslandsgeschäft einen Turnaround erreichen, und die Aktie erholte sich von ihrem überverkauften Niveau. Wir haben alle Positionen in Toshiba Tec während des Geschäftsjahres verkauft, da unser Zielkurs erreicht war.

Zu den größten Verlustbringern für die Performance gehörten LINE (Internet), Cookpad (Internet), Isetan Mitsukoshi Holdings (Einzelhandel), Zuiko (Maschinenbau) und Toa (Baugewerbe). Wir führten mit all diesen Unternehmen während des Geschäftsjahres regelmäßige Managementbesprechungen durch und fanden keine Gründe, unsere These über diese Unternehmen wesentlich zu ändern. Wir erhöhten die Positionen in LINE, Cookpad und Toa aufgrund des schwachen Aktienkurses.

Zu den Neuerwerbungen in den zwölf Monaten des Berichtszeitraums gehörten Aiful (Verbraucherkredite), Anicom (Hausterversicherung), Asics (Laufschuhe), Central Glass (Chemie), Cookpad (Internet), Foster Electric (elektronische Bauteile), IDOM (Gebrauchtwagenhändler), Internet Initiative Japan (Internet), Isetan Mitsukoshi Holdings (Einzelhandel), Kobe Steel (Hochöfen), LINE (Internet), Monex (Online-Makler), Nichi-Iko Pharmaceutical (Generika-Hersteller), Nihon Trim (Wasseraufbereiter), Nippon Yusen (Reederei), Ricoh (Drucker), Seiko (Uhren), Tadano (Krane), Unizo Holdings (Immobilien), Yonex (Sportausrüstungen) und Yorozu (Autoteile). Wir trafen uns mit dem Management dieser Unternehmen und glauben, dass sie im Verhältnis zu ihrem Gewinnwachstumspotenzial unterbewertet sind.

Die Positionen in Kandenko, Kitz, Mimasu Semiconductor Industry, Mitsui Home, Nichii Gakkan, Nippon Ceramic, Otsuka Kagu, Round One, Sega Sammy Holdings, Shibaura Electrics, Take And Give Needs, Toshiba Tec und Toyo Tire & Rubber wurden während des Geschäftsjahres glattgestellt, da sie jeweils unseren Zielkurs erreicht hatten.

Wir sind im Hinblick auf den japanischen Small-Cap-Markt aus drei Gründen optimistisch: Wir sehen bei den Geschäftsleitungen der japanischen Unternehmen eine deutliche Verbesserung der Unternehmensführung durch einen stärkeren Schwerpunkt auf die Kapitalrendite und höhere Aktionärsrenditen; die BoJ und die japanische Regierung setzen ihre marktfreundliche Politik fort, sodass das Risiko wesentlicher Kursrückgänge begrenzt ist; darüber hinaus gehört der japanische Small-Cap-Markt weiterhin zu den am wenigsten analysierten Anlageklassen der Industrieländer und bietet eine Vielzahl von auf Fehlbewertungen beruhenden Chancen für aktive Bottom-up-Fondsmanager wie uns.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	66.776.528.363
Bankguthaben	14	1.856.433.793
Zinserträge und Dividenden	3	44.185.783
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.297.143.582
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.039.550
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	165.314.544
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		73.144.645.615
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	68.901.322
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.513.281.805
Steuern und Aufwendungen		286.168.807
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		491.333.146
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.158.742
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		3.366.843.822

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	735.220.520
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.620.353
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	56.906
Erträge insgesamt		736.897.779
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	493.006.322
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	21.720.080
Depotstellengebühren	6	6.042.846
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	92.143.270
Verwahrstellengebühren	3	3.368.182
Andere Auslagen	3	16.958.784
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	114.900.899
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	12.639.357
Aufwendungen insgesamt		760.779.740
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(23.881.961)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	4.348.801.109
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	131.715.301
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		56.345.765
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		4.536.862.175
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	9.322.635.525
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	174.639.891
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		2.034.145
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.499.309.561
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		69.777.801.793
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		14.012.289.775

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		28.579.530.102	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		65.717.157.788
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(23.881.961)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(38.568.431.305)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		4.536.862.175	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	37.255.433
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.499.309.561	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		69.777.801.793

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	824.473,91	1.596.648,91	-	173.387,61	-	-
Ausgegebene Anteile	700.423,31	2.394.914,19	25.215,02	968.315,32	804.571,34	50,00
Zurückgenommene Anteile	(1.093.149,36)	(2.027.812,44)	-	(551.360,39)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	431.747,86	1.963.750,66	25.215,02	590.342,54	804.571,34	50,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6.369,85	56,73	52,49	39,56	5.071,70	52,32
	F2 HUSD (USD)	H2 (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	67.014,27	1.851.500,18	50,00	806.096,55	-
Ausgegebene Anteile	2.313,37	170.164,32	1.958.904,44	901.757,29	2.001.616,05	8.000,00
Zurückgenommene Anteile	-	(38.054,90)	(214.188,23)	-	(1.793.628,73)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.313,37	199.123,69	3.596.216,39	901.807,29	1.014.083,87	8.000,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	50,87	32,95	5.762,19	67,36	60,25	51,66
	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)	M2 (JPY)	X2 (USD)	Z2 (JPY)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	-	1.215.263,10	85.315,56	2.172,33	
Ausgegebene Anteile	1.613.582,61	439.723,62	369.884,57	150.678,82	-	
Zurückgenommene Anteile	(660.553,53)	(424.951,84)	(50.388,45)	(87.685,84)	(2.112,83)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	953.029,08	14.771,78	1.534.759,22	148.308,54	59,50	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	65,06	60,02	5.442,71	52,65	6.404,54	

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
JPY 24.539.366.047	JPY 28.579.530.102	JPY 69.777.801.793	A2 (JPY)	5.093,00	4.616,00	6.369,85
200.509.566 USD	277.997.440 USD	622.932.735 USD	A2 (USD)	41,55	44,89	56,73
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	52,49
			A2 HUSD (USD)	31,94	28,63	39,56
			C2 (JPY)	n. z.	n. z.	5.071,70
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	52,32
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	50,87
			H2 (USD)	23,97	25,96	32,95
			I2 (JPY)	n. z.	4.147,84	5.762,19
			I2 (SGD)	n. z.	51,47	67,36
			I2 (USD)	43,70	47,32	60,25
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	51,66
			I2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	65,06
			I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	60,02
			M2 (JPY)	4.253,58	3.897,59	5.442,71
			X2 (USD)	39,17	41,91	52,65
			Z2 (JPY)	4.914,01	4.544,00	6.404,54

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A2 (JPY)	1,82 %	1,93 %	2,20 %
A2 (USD)	1,82 %	1,93 %	2,14 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	5,05 %*
A2 HUSD (USD)	1,82 %	1,90 %	2,31 %
C2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,50 %*
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,07 %*
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,07 %*
H2 (USD)	1,20 %	1,75 %	1,59 %
I2 (JPY)	n. z.	1,00 %	1,29 %
I2 (SGD)	n. z.	1,00 %	1,02 %
I2 (USD)	1,00 %	1,68 %	1,36 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,57 %*
I2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,43 %	2,85 %	2,67 %
Z2 (JPY)	0,07 %	0,09 %	0,09 %

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

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

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17
		%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	20,24	23,26	10,59	8,04	26,38
Russell Nomura Small Cap Index*		6,16	24,78	12,27	(0,69)	23,37

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

*Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 95,70 %

Japan 92,33 %

Nichtbasiskonsumgüter 23,41 %

1.465.300	Asics	3.048.556.650	4,36
250.700	FCC	566.958.050	0,81
626.800	Foster Electric	1.212.231.200	1,74
3.398.300	Gulliver International	2.635.381.650	3,78
1.295.400	Isetan Mitsukoshi Holdings	1.458.620.400	2,09
729.354	Kadokawa Dwango	1.059.386.685	1,52
12.179.200	Pioneer	2.746.409.600	3,94
3.753.000	Seiko	1.718.874.000	2,46
214.300	Tachi-S	438.886.400	0,63
289.815	TSI Holdings	234.315.428	0,34
286.300	Xebio	568.019.200	0,81
57.700	Yonex	58.709.750	0,08
340.800	Yorozu	593.503.200	0,85
		16.339.852.213	23,41

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,93 %

88.900	Fancl	183.445.150	0,26
555.700	Ministop	1.309.784.900	1,88
177.700	Sapporo Breweries	549.981.500	0,79
		2.043.211.550	2,93

Energie 2,23 %

4.605.500	Fuji Oil	1.558.961.750	2,23
-----------	----------	---------------	------

Finanzdienstleister 4,48 %

2.571.100	Aiful	1.055.436.550	1,51
37.500	Anicom	92.512.500	0,13
243.000	GMO Click	192.334.500	0,28
3.593.400	Monex	1.069.036.500	1,54
955.500	Pocket Card	714.236.250	1,02
		3.123.556.300	4,48

Gesundheitswesen 2,71 %

951.300	Nichi-iko Pharmaceutical	1.664.775.000	2,39
100.800	Taiko Pharmaceutical	222.969.600	0,32
		1.887.744.600	2,71

Industrie 24,86 %

2.863.000	Central Glass	1.381.397.500	1,98
732.700	Futaba Denshi	1.443.052.650	2,07
179.100	Hisaka Works	175.428.450	0,25
365.500	Hitachi Zosen	201.938.750	0,29
206.500	Katakura Industries	276.193.750	0,40
984.000	Makino Milling Machine	911.676.000	1,31
649.900	Meisei Industrial	442.581.900	0,63
2.476.600	Moshi Moshi Hotline	3.025.166.900	4,33
155.200	Nihon Trim	711.592.000	1,02
12.630.000	Nippon Yusen	2.633.355.000	3,76
1.468.000	OKK	187.170.000	0,27
480.300	Tadano	647.924.700	0,93
1.036.300	TOA	1.837.878.050	2,63
1.953.600	Toppa Forms	2.265.199.200	3,25
259.200	Toyo Denki Seizo	430.920.000	0,62
198.300	Zuiko	780.310.500	1,12
		17.351.785.350	24,86

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

Informationstechnologie 13,63 %

3.072.400	Cookpad	2.797.420.200	4,01
337.200	Ines	379.012.800	0,54
156.000	Internet Initiative Japan	318.630.000	0,46
987.500	Nichicon	1.191.912.500	1,71
391.400	Nippon Electric Glass	1.599.847.500	2,29
3.256.200	Ricoh	3.223.638.000	4,62
		9.510.461.000	13,63

Grundstoffe 15,47 %

1.481.700	Kobe Steel	1.709.140.950	2,45
1.101.800	Neturen	1.172.315.200	1,68
4.432.000	Nippon Soda	2.747.840.000	3,94
335.100	Osaka Titanium Technologies	621.275.400	0,89
3.569.500	Tokyo Steel Manufacturing	3.391.025.000	4,86
343.600	Topy Industries	1.150.201.000	1,65
		10.791.797.550	15,47

Immobilien 2,61 %

3.189	Japan Senior Living Investment	465.434.550	0,67
1.622	LaSalle Logiport REIT	183.610.400	0,26
1.297.200	Leopalace21	905.445.600	1,30
84.600	UNIZO	263.317.500	0,38
		1.817.808.050	2,61

Südkorea 3,37 %

Informationstechnologie 3,37 %

606.800	LINE	2.351.350.000	3,37
---------	------	---------------	------

Wertpapiervermögen **66.776.528.363 95,70**

Derivate 0,23 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf JPY 1.330.073: Verkauf USD 11.817 Juli 2017	6.381	-
--	-------	---

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,23 %

Kauf EUR 102.524: Verkauf JPY 12.644.958 Juli 2017	454.892	-
Kauf EUR 1.196.759: Verkauf JPY 149.412.474 Juli 2017	3.501.008	0,01
Kauf EUR 1.824: Verkauf JPY 226.232 Juli 2017	6.806	-
Kauf EUR 23.793: Verkauf JPY 3.052.699 Juli 2017	(12.612)	-
Kauf EUR 406.281: Verkauf JPY 50.109.093 Juli 2017	1.802.631	-
Kauf EUR 6.852: Verkauf JPY 879.136 Juli 2017	(3.633)	-
Kauf EUR 7.251: Verkauf JPY 899.478 Juli 2017	27.058	-
Kauf JPY 10.098.991: Verkauf USD 91.844 Juli 2017	(181.029)	-
Kauf JPY 10.179.344: Verkauf USD 91.382 Juli 2017	(48.986)	-
Kauf JPY 119.973: Verkauf USD 1.090 Juli 2017	(2.011)	-
Kauf JPY 12.079.205: Verkauf USD 110.242 Juli 2017	(260.033)	-
Kauf JPY 129.828: Verkauf EUR 1.053 Juli 2017	(4.671)	-
Kauf JPY 145.197.376: Verkauf USD 1.321.022 Juli 2017	(2.663.518)	-
Kauf JPY 151.386.453: Verkauf USD 1.357.199 Juli 2017	(523.682)	-
Kauf JPY 29.370.431: Verkauf USD 262.984 Juli 2017	(65.129)	-
Kauf JPY 339.659: Verkauf USD 3.089 Juli 2017	(6.089)	-
Kauf JPY 516.006: Verkauf USD 4.643 Juli 2017	(3.653)	-
Kauf JPY 77.235.237: Verkauf SGD 969.875 Juli 2017	(1.646.761)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf JPY 7.965.331: Verkauf USD 71.681 Juli 2017	(57.836)	-
Kauf JPY 83.053.604: Verkauf USD 755.320 Juli 2017	(1.488.778)	-
Kauf JPY 853.981: Verkauf EUR 6.924 Juli 2017	(30.721)	-
Kauf JPY 90.535: Verkauf USD 817 Juli 2017	(913)	-
Kauf SGD 1.030.992: Verkauf JPY 83.886.083 Juli 2017	(33.349)	-
Kauf SGD 1.089.600: Verkauf JPY 87.328.628 Juli 2017	1.290.872	-
Kauf SGD 60.878.287: Verkauf JPY 4.847.993.704 Juli 2017	103.365.846	0,14
Kauf USD 116.860: Verkauf JPY 12.849.742 Juli 2017	230.338	-
Kauf USD 11.825: Verkauf JPY 1.330.074 Juli 2017	(6.560)	-
Kauf USD 14.920: Verkauf JPY 1.674.336 Juli 2017	(4.362)	-
Kauf USD 15.448: Verkauf JPY 1.718.908 Juli 2017	10.206	-
Kauf USD 1.965: Verkauf JPY 220.503 Juli 2017	(575)	-
Kauf USD 2.052: Verkauf JPY 228.338 Juli 2017	1.356	-
Kauf USD 26.617.179: Verkauf JPY 2.926.774.427 Juli 2017	52.463.922	0,08
Kauf USD 3.283: Verkauf JPY 365.044 Juli 2017	2.457	-
Kauf USD 384.366: Verkauf JPY 43.134.145 Juli 2017	(112.368)	-
Kauf USD 434.316: Verkauf JPY 48.325.644 Juli 2017	286.933	-
Kauf USD 5.007: Verkauf JPY 556.425 Juli 2017	4.040	-
Kauf USD 8.802: Verkauf JPY 986.703 Juli 2017	(1.473)	-
Kauf USD 943.555: Verkauf JPY 103.751.498 Juli 2017	1.859.798	-
	158.149.421	0,23
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	66.934.684.165	95,93
Sonstiges Nettovermögen	2.843.117.628	4,07
Nettoanlagevermögen insgesamt	69.777.801.793	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Asics	3.155.630.730	-
Cookpad	3.067.247.144	-
Fanci	-	1.872.638.568
Gulliver International	2.147.777.339	-
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.944.880.147	-
J Trust	-	1.705.800.899
Nichii Gakkan	-	1.056.505.372
Nippon Electric Glass	-	1.024.816.762
Nippon Yusen	2.418.005.382	-
Nisshin Steel	-	1.338.578.455
PC Depot	-	1.487.864.464
Pioneer	1.785.368.579	-
Ricoh	3.063.217.506	-
Round One	-	1.264.517.845
Sega Sammy	-	1.142.892.525
TOA	1.888.944.736	-
Toppan Forms	2.057.925.587	-
Toshiba TEC	-	1.382.734.862
Toyotire & Rubber	-	2.086.628.594
Südkorea		
LINE	2.877.523.831	-

Pan European Alpha Fund

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

Investmentfondsmanager

John Bennett

Im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2017 stieg der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds um 6,0 % (EUR-Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren).

Die Aktienmärkte haben im Berichtsjahr ihren Aufstieg über die „Wall of Worry“ fortgesetzt. Die Existenz der Wall wird durch die beträchtlichen politischen Turbulenzen, die weiterhin einen Großteil des Medieninteresses beanspruchen, wie durch die üblichen Finanzkommentare deutlich vorgeführt. Wir haben daher die Wanderung der Risikowahrnehmung vom Referendum über die EU-Mitgliedschaft des Vereinigten Königreichs über Trump zu den europäischen Wahlen beobachtet. Wir blenden dies weiterhin überwiegend aus.

Nachdem wir 2017 mit der Einschätzung begannen, dass sich die Welt von einem „Wachstums“- zu einem „Value“-Markt gewandelt hat, stellen wir fest, dass sich europäische Aktien gegenüber US-Aktien seit der Präsidentschaftswahl gut gehalten haben. Die größte Überraschung nach dem ersten Halbjahr war die Tatsache, dass die Wachstumstitel die Substanzwerte übertrafen hatten. Zu einer Zeit, in der sich der Zustand der europäischen Wirtschaft verbessert und die makroökonomischen Indikatoren von den meisten Unternehmen, in denen wir engagiert sind, bestätigt werden, hätten wir weniger Begeisterung für hochwertige Wachstumsaktien erwartet. Natürlich spielt auch der Rentenmarkt weiterhin eine Rolle in der Diskussion, und hier ist unser Erstaunen noch größer: All die Sparer, Versicherer und Pensionsfonds, die bereit sind (bzw. von den Regulierungsbehörden gezwungen werden), ihr Geld langfristig (Sensitivität gegenüber Zinsschwankungen) zu dürftigen Renditen in keineswegs todsicheren Staatsanleihen anzulegen, müssen zweifellos beten, dass die Inflation Vergangenheit bleibt. Ebenso sind viele „Anleihen-Alternativen“ im Aktienmarkt bei den derzeitigen Kursen nur sinnvoll, wenn das disinflationäre Umfeld anhält.

Das Long-Buch trug brutto etwa 12,4 % zur Rendite bei, während das Short-Buch sie mit 3,4 % belastete. Die Sektoren Finanz- und Industrietitel waren die Haupt-Beitragsleister für die Performance auf der Long-Seite; im Short-Buch jedoch hinkte der Sektor zyklische Konsumgüter hinterher, und unsere Index-Future-Hedges, die nicht zur Gewinnerzielung, sondern als liquides Absicherungsinstrument verwendet werden, schmälerten die Performance.

Im Long-Buch waren die größten Beitragsleister auf Einzeltitelebene unter anderem die Banken Nordea Bank, DNB, ING und KBC. Seit August 2016 haben wir die Positionierung des Fonds zunehmend auf eine bessere Inflationsprognose ausgerichtet. Zu Beginn des Jahres 2017 hatten wir das Gefühl, dass der wichtigste Sektor die Finanztitel waren – eine Branche, die wir seit einem Jahrzehnt nicht mehr favorisiert hatten. Wir glauben, dass wir uns dem Ende der seit einem Jahrzehnt anhaltenden Baisse für die Banken nähern, da die Branche durch eine Kombination aus rehabilitierten Kapitalquoten und einer Wende bei der Zinspolitik für die Anleger wieder attraktiv wird. Dies erwies sich als zeitgerechte Maßnahme, da die europäischen Finanztitel, insbesondere die Banken, im zweiten Halbjahr 2016 das Marktsegment mit der besten Gesamtleistung waren.

Ein Hauptbeitragsleister im Industriesektor war der schwedische Lkw-Hersteller Volvo. Dieser verkündete stabile Ergebnisse für das erste Quartal, während die steigende Lkw-Nachfrage zu Makler-Heraufstufungen führte. Eine positive Performance vermeldete auch die Billigfluglinie Ryanair. Wir hatten diese Position in dem Glauben hinzugefügt, dass innerhalb des europäischen Luftverkehrsmarkts im Bereich Kurzstreckenflüge eine Konsolidierung stattfindet und Ryanair in Bezug auf die Wertschöpfung einer der größten Nutznießer sein wird. Der Mid-Cap-Industrietitel Trelleborg zeigte eine gute Performance und profitierte von Selbsthilfemaßnahmen und Portfolioveränderungen, die vom Management umgesetzt wurden.

Die Öldienstleistungsunternehmen John Wood Group und TechnipFMC schmälerten die Performance, was auf den sinkenden Ölpreis und Bedenken hinsichtlich der Auftragslage zurückzuführen war.

Auf der Short-Seite waren wir erfolgreich mit einer Position im Telekommunikationssektor. Die Schlusslichter kamen aus dem Sektor der zyklischen Konsumgüter, da die breite Rallye in dem mit hohem Beta ausgestatteten Autosektor sowie der italienische Markt unseren Short-Positionen in Autoherstellern abträglich waren.

Im Hinblick auf die Veränderungen zeigte Bayer weiterhin eine relativ schwache Performance, nachdem wir die Position im zweiten Quartal 2016 aus dem Portfolio entfernt hatten. Anfang 2017 sprachen die günstige Bewertung innerhalb des Sektors und unsere Maßnahmen zur Ausrichtung des Portfolios auf einen wertorientierten Anlagestil jedoch dafür, das Unternehmen wieder aufzunehmen. Im Gesundheitswesen erhöhten wir die Gewichtungen in GlaxoSmithKline, Grifols und Novo Nordisk, da wir begonnen haben, nach einer Underperformance-Phase die Positionen in dem Sektor wieder aufzubauen. Philips, das den Ausstieg aus dem Beleuchtungsgeschäft betreibt, scheint jetzt mit der Umgestaltung in ein stärker fokussiertes, auf den Gesundheitssektor ausgerichtetes Unternehmen Ernst zu machen. Wir würden uns zwar freuen, wenn das Management das Unternehmen noch weiter optimieren würde, sahen aber genügend Gründe, die Eröffnung einer Position zu rechtfertigen.

In Erwartung weiterhin steigender globaler Verteidigungsausgaben eröffneten wir eine Position in dem Luftfahrtkonzern BAE Systems und fügten darüber hinaus die nicht-zyklischen Konsumgütertitel Nestle, Heineken, Imperial Brands und Carlsberg hinzu. In Deutschland eröffneten wir nach Gesprächen mit den Managementteams Positionen in Deutsche Post und dem Telekommunikationsbetreiber United Internet, da uns sowohl das Aufwärtspotenzial bezüglich der Bewertung als auch die Optionalität des Portfolios, die sich unserer Ansicht nach in den nächsten beiden Jahren auszahlen werden, attraktiv erscheinen. Auf der Short-Seite eröffneten wir Short-Positionen im Bereich britischer Versorgertitel, da die Risiken hinsichtlich staatlicher Interventionen im britischen Stromeinzelhandel zurückkehrten. Im Laufe des Geschäftsjahres nahmen wir Gewinne aus unseren Long-Positionen in ISS, Geberit und Saga mit und verkauften Fresenius Medical Care, BP und Royal Dutch Shell.

Im Hinblick auf die allgemeine Positionierung sind wir auf der Long-Seite weiterhin auf die eher zyklischen Marktbereiche ausgerichtet. Unser Engagement zum Ende des Geschäftsjahres betrug etwa 64 % netto bzw. 108 % brutto.

Ungeachtet einer Welle von Gewinnmitnahmen in den letzten Wochen befinden sich die europäischen Aktien nach unserer Meinung weiterhin in einer Hausse. Wie oben erwähnt, lautet die wichtigste Frage für uns, ob sich die Form des Marktes ändern wird. In dieser Hinsicht bleibt unsere im Jahr 2016 etablierte wertorientierte Ausrichtung intakt. Ein integraler Bestandteil dieser Strategie ist unsere Gewichtung der Banken – dieser Sektor ist angesichts seiner Nahtoderfahrungen immer für eine lebhaftere Debatte gut. Obwohl vom Rentenmarkt keine Hilfe kam, fühlen wir uns durch den titelspezifischen Bottom-up-Fortschritt in diesem Sektor eindeutig ermutigt. Die Gewinnprognosen werden nicht mehr in jedem Quartal automatisch von den Analysten nach unten korrigiert, und was besonders wichtig ist, die Stabilität der Bilanzen ist weitgehend wiederhergestellt. Der Sektor wird weiterhin durch die Skepsis der Anleger und eine nervenzermürende Volatilität der Aktienkurse belastet, jedoch werden wir auf Kurs bleiben und sind optimistisch, dass sich die Zinsstrukturkurve normalisieren wird.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	745.619.342
Bankguthaben	14	372.784.833
Zinserträge und Dividenden	3	522.999
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.718.713
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.692.483
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	6.360.675
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	657.375
Sonstiges Vermögen		902.868
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.135.259.288
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	8.430.347
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		9.908.663
Steuern und Aufwendungen		11.290.842
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		15.535.551
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	7.611.363
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	294.083
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.617.072
Zinsaufwendungen und Dividenden		819.461
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		56.507.382

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	12.078.791
Anleihezinserträge	3	3.866
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	11.148.857
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3, 15	1.150.769
Sonstige Erträge		58.266
Erträge insgesamt		24.440.549
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	12.138.824
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	594.715
Depotstellengebühren	6	87.743
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	3.541.076
Verwahrstellengebühren	3	100.845
Andere Auslagen	6	2.853.538
Derivativer Aufwand	3	4.625.956
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.102.684
Leistungsbezogene Gebühren	6	8.515.398
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	354.629
Aufwendungen insgesamt		35.915.408
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(11.474.859)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	14.108.336
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	34.547.556
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(6.232.449)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.189.896
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		11.733
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		45.625.072
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	38.848.005
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(9.184.657)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	533.065
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(2.476.439)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		40.194
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		27.760.168
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.078.751.906
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		61.910.381

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.350.807,404	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		693.137,482
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(11.474,859)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.027.102,743)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		45.625,072	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(618)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		27.760,168	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		1.078.751,906

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.150.520,97	33.891.761,33	358.035,33	1.030.313,06	8.167.633,79	-
Ausgegebene Anteile	423.382,55	11.029.258,86	13.212,08	188.968,22	823.696,33	250,00
Zurückgenommene Anteile	(4.257.350,08)	(24.885.620,13)	(166.561,79)	(1.100.181,66)	(4.437.366,21)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.316.553,44	20.035.400,06	204.685,62	119.099,62	4.553.963,91	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,65	15,67	10,57	10,84	13,88	9,90
	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	I1 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	198.925,00	250,00	535.543,75	107.470,00	31.581.025,77	25.495,86
Ausgegebene Anteile	50.985,00	-	152.605,01	221.607,96	28.343.431,97	26.059,00
Zurückgenommene Anteile	(22.582,00)	-	(291.138,68)	(329.077,96)	(25.884.518,01)	(17.607,64)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	227.328,00	250,00	397.010,08	-	34.039.939,73	33.947,22
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,04	10,64	10,81	n. z.	16,72	10,92
	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.414.485,59	492.043,33	1.434.143,54	525.725,24	11.100,00	119.372,68
Ausgegebene Anteile	1.712.126,02	242.477,24	487.071,96	346.930,24	-	8.007,07
Zurückgenommene Anteile	(2.550.824,88)	(465.604,01)	(758.953,11)	(539.557,99)	(7.400,00)	(87.252,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.575.786,73	268.916,56	1.162.262,39	333.097,49	3.700,00	40.127,01
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,70	15,95	10,76	15,93	14,35	14,27
	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HGBP (GBP)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	20.161,29	6.415.074,51	1.432.226,14	8.513,82	-	
Ausgegebene Anteile	193,05	458.738,50	77.935,65	-	-	
Zurückgenommene Anteile	-	(2.815.877,32)	(847.129,06)	(6.183,04)	-	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	20.354,34	4.057.935,69	663.032,73	2.330,78		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,24	15,05	11,28	11,38		

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 1.699.839.529	EUR 1.350.807.404	EUR 1.078.751.906	A1 (EUR)	15,31	14,73	15,65
1.900.535.606 USD	1.505.572.885 USD	1.230.279.580 USD	A2 (EUR)	15,34	14,78	15,67
			A2 HGBP (GBP)	10,22	9,89	10,57
			A2 HSGD (SGD)	10,37	10,12	10,84
			A2 HUSD (USD)	13,33	12,92	13,88
			F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	9,90
			H1 (EUR)	10,68	10,35	11,04
			H1 HGBP (GBP)	9,92	9,97	10,64
			H2 (EUR)	10,47	10,14	10,81
			I1 HGBP (GBP)	n. z.	9,67	n. z.
			I2 (EUR)	16,15	15,70	16,72
			I2 HGBP (GBP)	10,44	10,19	10,92
			I2 HUSD (USD)	12,03	11,75	12,70
			Q2 (EUR)	15,34	14,91	15,95
			Q2 HGBP (GBP)	10,24	10,00	10,76
			Q2 HUSD (USD)	14,99	14,66	15,93
			S2 (EUR)	13,93	13,37	14,35
			S2 HSGD (SGD)	13,71	13,35	14,27
			S2 HUSD (USD)	12,77	12,34	13,24
			X2 (EUR)	14,85	14,23	15,05
			X2 HUSD (USD)	10,97	10,56	11,28
			Z2 (EUR)	10,68	10,48	11,38

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15 ^A	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	2,73 %	1,89 %	2,26 %
A2 (EUR)	2,69 %	1,89 %	2,37 %
A2 HGBP (GBP)	2,67 %	1,89 %	2,55 %
A2 HSGD (SGD)	2,24 %	1,89 %	2,17 %
A2 HUSD (USD)	2,79 %	1,89 %	2,62 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,39 %*
H1 (EUR)	2,04 %	1,26 %	2,01 %
H1 HGBP (GBP)	n. z.	1,31 %	2,71 %
H2 (EUR)	2,09 %	1,25 %	1,95 %
I1 HGBP (GBP)	1,01 %	1,00 %	1,01 %
I2 (EUR)	1,97 %	1,00 %	2,04 %
I2 HGBP (GBP)	1,02 %	1,00 %	1,80 %
I2 HUSD (USD)	1,62 %	1,00 %	1,97 %
Q2 (EUR)	1,83 %	1,00 %	1,57 %
Q2 HGBP (GBP)	1,90 %	1,00 %	1,88 %
Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,58 %
S2 (EUR)	2,48 %	2,19 %	2,45 %
S2 HSGD (SGD)	2,77 %	2,19 %	2,54 %
S2 HUSD (USD)	3,04 %	2,19 %	2,85 %
X2 (EUR)	3,15 %	2,49 %	2,75 %
X2 HUSD (USD)	3,19 %	2,49 %	2,74 %
Z2 (EUR)	0,05 %	0,09 %	0,09 %

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

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

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

^Aangepasst

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	13,20	14,52	3,44	(3,65)	6,02
Euroleitzins		8,36	11,13	(1,30)	0,04	-

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

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

Pan European Alpha Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 53,80 %		
Belgien 1,74 %		
Finanzdienstleister 1,74 %		
283.221	KBC Bank	18.784.633 1,74
Dänemark 5,24 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,01 %		
115.832	Carlsberg	10.891.538 1,01
Finanzdienstleister 1,28 %		
410.953	Danske Bank	13.845.695 1,28
Gesundheitswesen 1,84 %		
529.988	Novo Nordisk 'B'	19.787.543 1,84
Industrie 1,11 %		
149.751	Vestas Wind Systems	11.976.568 1,11
Finnland 2,29 %		
Finanzdienstleister 1,13 %		
269.648	Sampo	12.231.233 1,13
Informationstechnologie 1,16 %		
2.282.740	Nokia	12.503.709 1,16
Frankreich 0,97 %		
Industrie 0,97 %		
99.960	BIC	10.510.794 0,97
Deutschland 18,31 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,77 %		
100.375	BMW	8.261.866 0,77
113.959	Continental	21.623.721 2,00
		29.885.587 2,77
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,07 %		
183.452	Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	22.362.799 2,07
Finanzdienstleister 2,40 %		
63.549	Allianz	11.081.357 1,03
160.093	Deutsche Boerse	14.857.431 1,37
		25.938.788 2,40
Gesundheitswesen 4,44 %		
278.155	Bayer	31.577.546 2,94
213.434	Fresenius	16.161.222 1,50
		47.738.768 4,44
Industrie 3,39 %		
255.933	Brenntag	13.197.185 1,22
516.858	Deutsche Post	17.142.888 1,59
51.043	Siemens	6.248.939 0,58
		36.589.012 3,39
Informationstechnologie 2,73 %		
250.053	SAP	23.047.385 2,13
132.641	United Internet	6.419.824 0,60
		29.467.209 2,73
Grundstoffe 0,51 %		
85.367	Covestro	5.465.622 0,51

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 7,08 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,88 %		
65.066	Heineken	5.610.642 0,52
227.014	Koninklijke Ahold Delhaize	3.866.048 0,36
		9.476.690 0,88
Finanzdienstleister 3,68 %		
859.024	ABN AMRO	19.989.488 1,84
1.298.205	ING	19.820.345 1,84
		39.809.833 3,68
Industrie 0,78 %		
264.593	Koninklijke Philips	8.380.322 0,78
Grundstoffe 1,74 %		
103.936	Akzo Nobel	7.968.773 0,74
168.302	Koninklijke DSM	10.764.596 1,00
		18.733.369 1,74
Norwegen 0,53 %		
Finanzdienstleister 0,53 %		
384.526	DNB	5.713.484 0,53
Spanien 1,11 %		
Gesundheitswesen 1,11 %		
647.954	Grifols ADR	12.013.502 1,11
Schweden 9,45 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,81 %		
202.748	Autoliv	19.503.982 1,81
Finanzdienstleister 4,02 %		
2.391.494	Nordea Bank	26.917.509 2,50
1.308.790	Svenska Handelsbanken 'A'	16.441.034 1,52
		43.358.543 4,02
Industrie 3,11 %		
143.593	Atlas Copco 'A'	4.869.487 0,45
804.364	Trelleborg 'B'	16.109.538 1,49
836.235	Volvo 'B'	12.611.822 1,17
		33.590.847 3,11
Informationstechnologie 0,51 %		
867.829	Ericsson 'B'	5.527.326 0,51
Schweiz 5,58 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,69 %		
236.729	Nestlé	18.277.729 1,69
Gesundheitswesen 3,39 %		
339.623	Novartis	25.072.917 2,32
51.385	Roche Holdings	11.529.810 1,07
		36.602.727 3,39
Industrie 0,50 %		
245.813	ABB	5.367.202 0,50
Vereinigtes Königreich 1,50 %		
Industrie 1,50 %		
889.456	RELX	16.159.192 1,50

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Einlagezertifikate 15,31 %			
Finnland 2,32 %			
25.000.000	Nordea Bank 0 % 07.07.2017	25.002.261	2,32
Frankreich 2,32 %			
25.000.000	Crédit Industriel et Commercial 0 % 02.08.2017	25.010.474	2,32
Japan 2,32 %			
25.000.000	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 19.07.2017	25.006.088	2,32
Niederlande 3,71 %			
20.000.000	Rabobank Nederland 0 % 04.10.2017	20.022.764	1,86
20.000.000	Rabobank Nederland 0 % 22.12.2017	20.035.929	1,85
		40.058.693	3,71
Schweiz 2,32 %			
25.000.000	Credit Suisse 0 % 23.11.2017	25.039.602	2,32
USA 2,32 %			
25.000.000	Citibank 0 % 25.07.2017	25.007.978	2,32
	Wertpapiervermögen	745.619.342	69,11

Anzahl Wertpapiere		Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,32 %)*				
Differenzkontrakte (0,12 %)**				
Aktien-Differenzkontrakte (0,12 %)				
126.049	AstraZeneca	7.449.035	(319.880)	(0,03)
1.747.140	Aviva	10.602.318	(104.383)	(0,01)
357.986	AXA	8.716.064	117.240	0,01
2.593.402	BAE Systems	18.821.861	(1.114.958)	(0,11)
2.084.229	Bankinter	16.928.108	216.657	0,02
(112.346)	BASF	9.185.409	426.915	0,04
265.452	BNP Paribas	16.958.401	505.190	0,05
(1.077.299)	British Land	7.377.252	254.388	0,02
599.118	Buzzi Unicem	13.156.631	(299.559)	(0,03)
1.443.635	CNH Industrial	14.443.568	(341.177)	(0,03)
1.649.644	Daily Mail & General Trust	12.615.422	131.411	0,01
(165.409)	Daimler	10.605.198	227.437	0,02
(111.354)	Danone	7.455.707	77.391	0,01
(940.017)	Deutsche Bank	14.927.470	(784.914)	(0,07)
1.784.176	Galp Energia	23.881.196	500.186	0,05
577.614	Gamesa	10.833.151	(45.406)	-
405.102	Gas Natural	8.430.173	(445.612)	(0,04)
(5.744)	Givaudan	10.146.327	239.015	0,02
450.014	GlaxoSmithKline	8.433.269	(236.854)	(0,02)
(185.586)	Hennes & Mauritz	4.109.420	(116.495)	(0,01)
710.490	HSBC Holdings	5.771.746	(45.355)	-
329.057	Imperial Tobacco	13.103.532	(269.320)	(0,02)
(300.116)	Industria de Diseno Textil	10.306.734	218.334	0,02
6.036.716	Intesa Sanpaolo	16.896.768	811.555	0,08
5.830.619	ITV	12.039.651	374.891	0,03
734.455	John Wood	5.355.451	(119.103)	(0,01)
(136.959)	Julius Baer	6.441.167	(46.970)	-
(525.991)	Land Securities	6.072.571	194.538	0,02
1.846.726	Legal & General	5.461.991	(31.524)	-
248.996	Legrand	15.356.828	(112.175)	(0,01)
119.630	Michelin	14.095.405	(288.492)	(0,03)
748.955	Prudential	15.220.140	(247.339)	(0,02)
1.246.804	Ryanair	22.274.153	(1.064.329)	(0,11)

Anzahl Wertpapiere		Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
(622.268)	Scottish & Southern Energy	10.399.050	46.029	-
999.028	Smith & Nephew	15.194.586	(456.807)	(0,04)
360.624	Société Générale	17.210.780	482.031	0,04
(231.081)	St. Gobain	11.032.385	98.787	0,01
(1.652.198)	Telefonica	15.125.873	594.791	0,06
(868.113)	UBS	13.048.052	(335.598)	(0,03)
1.042.164	Unicredit	17.336.398	812.405	0,07
223.290	Unilever	10.693.968	(276.973)	(0,03)
266.064	Vivendi	5.271.393	(202.874)	(0,02)
(149.925)	Vonovia	5.189.654	31.484	-
(176.479)	Whitbread	8.043.366	(305.266)	(0,03)
		512.017.622	(1.250.688)	(0,12)

Futures (0,03 %)				
(2.513)	EUX Euro Stoxx50 September 2017		(294.083)	(0,03)

Devisenterminkontrakte (0,04 %)				
	Kauf CHF 400.486: Verkauf EUR 367.859 Juli 2017		(1.505)	-
	Kauf EUR 12.441.711: Verkauf USD 13.950.997 Juli 2017		224.633	0,02
	Kauf EUR 1.292.805: Verkauf GBP 1.131.808 Juli 2017		5.446	-
	Kauf EUR 1.294.338: Verkauf SEK 12.605.779 Juli 2017		(12.890)	-
	Kauf EUR 2.119.067: Verkauf CHF 2.303.936 Juli 2017		11.485	-
	Kauf EUR 2.488.728: Verkauf CHF 2.701.442 Juli 2017		17.519	-
	Kauf EUR 499.137: Verkauf CHF 541.426 Juli 2017		3.854	-
	Kauf EUR 538.765: Verkauf CHF 585.003 Juli 2017		3.619	-
	Kauf EUR 5.550.798: Verkauf NOK 53.259.313 Juli 2017		(7.999)	-
	Kauf EUR 5.604: Verkauf GBP 4.935 Juli 2017		(9)	-
	Kauf EUR 580.700: Verkauf SEK 5.658.437 Juli 2017		(6.084)	-
	Kauf EUR 58.221.552: Verkauf CHF 63.332.256 Juli 2017		286.830	0,03
	Kauf EUR 621.567: Verkauf GBP 548.578 Juli 2017		(2.405)	-
	Kauf EUR 706.388: Verkauf SEK 6.895.278 Juli 2017		(8.657)	-
	Kauf EUR 744.874: Verkauf SEK 7.281.274 Juli 2017		(10.199)	-
	Kauf EUR 8.008: Verkauf CHF 8.692 Juli 2017		56	-
	Kauf EUR 82.613.332: Verkauf SEK 804.700.034 Juli 2017		(834.604)	(0,08)
	Kauf EUR 9.053.168: Verkauf SEK 88.258.758 Juli 2017		(99.324)	(0,01)
	Kauf GBP 344.700: Verkauf EUR 390.009 Juli 2017		2.065	-
	Kauf SEK 17.055.023: Verkauf EUR 1.749.536 Juli 2017		19.081	-
	Kauf USD 304.681: Verkauf EUR 267.123 Juli 2017		31	-
			(409.057)	(0,04)

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,13 %)			
Kauf EUR 123.647: Verkauf USD 138.394 Juli 2017		2.415	-
Kauf EUR 175.256: Verkauf USD 196.577 Juli 2017		3.056	-
Kauf EUR 18.665: Verkauf USD 20.891 Juli 2017		365	-
Kauf EUR 201.399: Verkauf SGD 317.051 Juli 2017		(415)	-
Kauf EUR 207.032: Verkauf USD 231.838 Juli 2017		3.944	-
Kauf EUR 2.438: Verkauf USD 2.735 Juli 2017		43	-
Kauf EUR 245.205: Verkauf USD 279.922 Juli 2017		(5)	-
Kauf EUR 269: Verkauf GBP 236 Juli 2017		-	-
Kauf EUR 2.773.109: Verkauf USD 3.113.800 Juli 2017		45.440	-
Kauf EUR 318.924: Verkauf SGD 493.696 Juli 2017		4.671	-
Kauf EUR 342.082: Verkauf GBP 300.704 Juli 2017		8	-
Kauf EUR 3.944: Verkauf SGD 6.207 Juli 2017		(6)	-
Kauf EUR 432.761: Verkauf USD 484.136 Juli 2017		8.661	-
Kauf EUR 48.592: Verkauf USD 54.504 Juli 2017		847	-
Kauf EUR 5.105: Verkauf SGD 7.884 Juli 2017		87	-
Kauf EUR 557: Verkauf SGD 860 Juli 2017		10	-
Kauf EUR 5.699: Verkauf GBP 5.002 Juli 2017		8	-
Kauf EUR 596.990: Verkauf USD 669.618 Juli 2017		10.409	-
Kauf EUR 6.304: Verkauf GBP 5.541 Juli 2017		-	-
Kauf EUR 74: Verkauf GBP 65 Juli 2017		-	-
Kauf EUR 84.421: Verkauf GBP 74.209 Juli 2017		2	-
Kauf EUR 85.657: Verkauf USD 97.553 Juli 2017		201	-
Kauf EUR 8.837: Verkauf USD 10.089 Juli 2017		-	-
Kauf EUR 91.078: Verkauf USD 102.158 Juli 2017		1.588	-
Kauf GBP 100.052: Verkauf EUR 113.611 Juli 2017		207	-
Kauf GBP 100.063: Verkauf EUR 114.403 Juli 2017		(574)	-
Kauf GBP 10.146: Verkauf EUR 11.542 Juli 2017		-	-
Kauf GBP 114.009: Verkauf EUR 129.021 Juli 2017		673	-
Kauf GBP 12.868.307: Verkauf EUR 14.639.013 Juli 2017		(322)	-
Kauf GBP 13.373: Verkauf EUR 15.096 Juli 2017		116	-
Kauf GBP 2.289.526: Verkauf EUR 2.604.570 Juli 2017		(57)	-

Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
Kauf GBP 2.796: Verkauf EUR 3.181 Juli 2017		-	-
Kauf GBP 382.772: Verkauf EUR 435.442 Juli 2017		(10)	-
Kauf GBP 4.360: Verkauf EUR 4.954 Juli 2017		5	-
Kauf SGD 1.075.681: Verkauf EUR 694.671 Juli 2017		(9.965)	-
Kauf SGD 163: Verkauf EUR 105 Juli 2017		(2)	-
Kauf SGD 1.645.824: Verkauf EUR 1.062.867 Juli 2017		(15.246)	-
Kauf SGD 165: Verkauf EUR 106 Juli 2017		(2)	-
Kauf SGD 6.394: Verkauf EUR 4.128 Juli 2017		(58)	-
Kauf SGD 6.433: Verkauf EUR 4.156 Juli 2017		(61)	-
Kauf SGD 740: Verkauf EUR 477 Juli 2017		(5)	-
Kauf USD 10.394.883: Verkauf EUR 9.267.443 Juli 2017		(161.591)	(0,01)
Kauf USD 1.156.180: Verkauf EUR 1.016.880 Juli 2017		(4.074)	-
Kauf USD 115.945: Verkauf EUR 103.273 Juli 2017		(1.706)	-
Kauf USD 1.201.612: Verkauf EUR 1.075.992 Juli 2017		(23.388)	-
Kauf USD 13: Verkauf EUR 11 Juli 2017		-	-
Kauf USD 153.874: Verkauf EUR 137.784 Juli 2017		(2.991)	-
Kauf USD 20.687.152: Verkauf EUR 18.443.402 Juli 2017		(321.587)	(0,03)
Kauf USD 2.496: Verkauf EUR 2.225 Juli 2017		(39)	-
Kauf USD 26.635: Verkauf EUR 23.850 Juli 2017		(518)	-
Kauf USD 277.832: Verkauf EUR 247.698 Juli 2017		(4.319)	-
Kauf USD 499.399: Verkauf EUR 439.322 Juli 2017		(1.851)	-
Kauf USD 55.721: Verkauf EUR 49.784 Juli 2017		(972)	-
Kauf USD 5.652.451: Verkauf EUR 5.039.380 Juli 2017		(87.869)	(0,01)
Kauf USD 64.055.763: Verkauf EUR 57.108.207 Juli 2017		(995.763)	(0,08)
		(1.550.640)	(0,13)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		742.114.874	68,79
Sonstiges Nettovermögen		336.637.032	31,21
Nettoanlagevermögen insgesamt		1.078.751.906	100,00

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

Bei Derivaten bezieht sich Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition.

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

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Japan		
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11.07.2016	-	50.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 11.08.2016	50.018.521	50.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ 0 % 09.09.2016	50.018.535	50.000.000
Niederlande		
ING	31.559.004	-
Schweden		
Nordea Bank	38.897.254	-
Schweiz		
Novartis	70.543.776	66.380.607
Roche Holdings	56.523.581	64.287.849
Vereinigte Arabische Emirate		
National Bank of Abu Dhabi 0 % 12.08.2016	50.018.521	50.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0 % 12.09.2016	50.018.090	50.000.000
USA		
Citibank 0 % 03.02.2017	35.034.918	35.000.000
Citibank 0 % 06.07.2016	-	40.000.000
Citibank 0 % 06.10.2016	40.038.882	40.000.000

Pan European Property Equities Fund

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

Investmentfondsmanager

Guy Barnard

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 7,0 % in Euro. Währenddessen verzeichnete der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index im gleichen Zeitraum einen Anstieg um 5,5 %.

Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten während des Berichtszeitraums Gewinne, nachdem sie sich von den Folgen des Referendums im Vereinigten Königreich über den Austritt aus der Europäischen Union (EU) erholt hatten und von dem überraschenden Sieg von Donald Trump bei der US-Präsidentenwahl angekurbt wurden, da dieser die Hoffnung auf eine expansivere Geldpolitik nährte und die Inflationserwartungen weltweit befeuerte. Darüber hinaus deuteten die Wachstumsindikatoren auf eine Verbesserung des wirtschaftlichen Umfelds in Europa hin, und das politische Risiko ging nach dem Sieg von Emmanuel Macron bei den Wahlen in Frankreich deutlich zurück. Die Bank of England und die Europäische Zentralbank (EZB) verlängerten ihre Politik extrem niedriger Zinsen und quantitativer Lockerung (dabei schafft eine Zentralbank große Geldsummen für den Kauf von Staatsanleihen oder sonstigen Wertpapieren, um die Wirtschaft anzukurbeln). Allerdings signalisierte die EZB ein langsames Tempo bei den monatlichen Käufen im Jahr 2017 und eine weitere Drosselung, wahrscheinlich im späteren Jahresverlauf. In Bezug auf das Reflationsthema stiegen die Renditen von Staatsanleihen mit längerer Laufzeit stärker an, was zu einer Rotation von Ertrag abwerfenden zu zyklischen Sektoren führte. Infolgedessen schnitten Immobilienaktien schlechter ab als der breitere europäische Aktienmarkt.

Innerhalb des Immobiliensektors zeigten die kleineren Märkte in Norwegen, Finnland und Österreich durchweg eine starke Performance, wobei die beiden Letzteren durch Fusionen und Übernahmen gestärkt wurden. Die spanischen Titel verzeichneten stabile Gewinne, da sich die Anzeichen für eine weitere Ausbreitung des Mietwachstums mehrt. Auch die deutschen Aktien konnten sich nach einer schwächeren Phase zum Jahresende 2016 erholen. Grund dafür war die anhaltende Stärke des Wohnungsmarkts, insbesondere in Berlin, sowie eine Beschleunigung des Mietwachstums im Bürobereich. Die britischen Immobilienaktien legten zu (trotz der anhaltenden Währungsschwäche), da sich die Immobilienmärkte nach dem Brexit-Votum stabilisierten. Die Werte festigten sich und begannen ab dem vierten Quartal 2016 zu steigen.

Der Fonds übertraf im Geschäftsjahr den Index, was auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Erhebliche Wertschöpfung wurde in Frankreich erzielt, wo unsere Positionen in dem Bürovermieter Icade und dem Wohnbauentwickler Kaufman & Broad hohe Gewinne verzeichneten. Auch die Positionen im Vereinigten Königreich und unsere Präferenz für Bereiche mit strukturellem Wachstum trugen in erheblichem Umfang zur Wertsteigerung bei. Segro und Hansteen im Bereich Industrietitel/Logistik und das Self-Storage-Unternehmen Safestore meldeten Gewinne. Der Anstieg dieser Aktien war nach dem Referendum über die EU-Mitgliedschaft besonders deutlich zu spüren. Die Eröffnung der Positionen Ende 2016 trug ebenfalls zur Performance bei, da sich St Modwen und Capital & Counties erholten. Die auf Berlin fokussierten Wohnungsvermieter Deutsche Wohnen und ADO erbrachten erneut attraktive Renditen, ebenso die Gewerbeimmobiliengesellschaften Aroundtown und VIB. Auch unsere Übergewichtung in Spanien erwies sich durch die Positionen in Inmobiliaria Colonial und Merlin Properties als vorteilhaft.

Auf Länderebene behielten wir angesichts der aktuellen makroökonomischen Ungewissheit und der damit verbundenen Währungsvolatilität (Tempo und Umfang von Marktschwankungen) eine relativ neutrale Ausrichtung gegenüber dem Index bei. Wir stockten allerdings unsere deutschen Positionen auf, da wir von einer anhaltenden fundamentalen Stärke auf den Immobilienmärkten im Wohn- und Gewerbebereich ausgehen, vor allem in Berlin. Hier eröffneten wir mit Aroundtown eine neue Position im gewerblichen Sektor, da dieser hohe Cashflow-Wachstumsaussichten aufweist. Im Wohnungsbereich verkauften wir Vonovia, ein Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung, eröffneten neue Positionen in LEG und Buwog und stockten das Engagement in ADO Properties aus Bewertungsgründen auf. Im Vereinigten Königreich konzentrierten wir uns weiterhin auf Bereiche mit strukturellem Wachstum. Wir erhöhten das Engagement im Industrie- und Logistiksektor durch Segro und Hansteen, im Bereich Studentenwohnheime durch Unite und im aufstrebenden privaten Mietsektor im Vereinigten Königreich durch die Beteiligung am Börsengang von PRS REIT (einer Immobilieninvestmentgesellschaft).

Im Gegensatz dazu wurden die Londoner Positionen weiter reduziert, indem wir die Positionen in Derwent London und Land Securities glattstellten. Daneben erhöhten wir Ende 2016 die Positionen in ausgewählten kleineren Titeln, die überverkauft erschienen, z. B. Helical und St Modwen, und eröffneten eine neue Position in Capital & Counties. Andernorts verkauften wir die Schweizer Gesellschaft PSP, deren Fundamentaldaten weiterhin problematisch waren, und nahmen bei dem französischen Büroimmobilienunternehmen Gecina Gewinne mit. In Belgien fügten wir die Gesundheitsimmobiliengesellschaft Aedifica hinzu, die nach unserer Ansicht von strukturellen Entwicklungen und Übernahmen profitieren sollte. Wir waren weiterhin optimistisch in Bezug auf den schwedischen Markt und nutzten die durch die potenziellen steuerlichen Änderungen ausgelöste Schwäche, um unsere Positionen in Hemfosa und Wihlborgs aufzustocken, nachdem wir Kungsleden verkauft hatten.

Das nachlassende politische Risiko in Europa und das verbesserte Wirtschaftswachstum sollten in der Region ein attraktives Umfeld für die Anleger schaffen. Wir glauben, dass diese Faktoren im Verein mit den im Immobilienbereich gebotenen attraktiven Ertragsrenditen, die vorhersehbare Wachstumseigenschaften aufweisen, attraktive Renditen erbringen sollten, auch wenn die Anleiherenditen wieder steigen. Während sich das Wachstum im Gesamtmarkt im kommenden Jahr wahrscheinlich verlangsamen wird, gibt es weiterhin Bereiche mit stärkerem Wachstum in einzelnen Ländern, Sektoren oder Städten, die wir ins Visier nehmen können. Darüber hinaus sind die Ertragsströme im Immobiliensektor weiterhin äußerst widerstandsfähig. In Bezug auf die aktuelle Dividendenrendite von 4 % wird für die nächsten zwei Jahre ein Wachstum auf 7 % p. a. prognostiziert.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	259.561.142
Bankguthaben	14	1.032.516
Zinserträge und Dividenden	3	464.391
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		896.676
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		67.107
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	15.841
Sonstiges Vermögen		310.626
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		262.348.299
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	10.703
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		798.586
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.303.828
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	235.447
Zinsaufwendungen und Dividenden		556.519
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.905.083

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.044.497
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	495.002
Erträge insgesamt		11.539.499
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	3.539.965
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	200.959
Depotstellengebühren	6	54.311
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.394.295
Verwahrstellengebühren	3	33.944
Andere Auslagen	3	129.317
Derivativer Aufwand	3	143
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	85.603
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	133.237
Aufwendungen insgesamt		5.571.774
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		5.967.725
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.919.089
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.446.990
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(161.109)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		11.204.970
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.233.952
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(935.492)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(51.955)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		246.505
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		259.443.216
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		17.419.200

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		447.430,345		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	73.638,092
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.967,725		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(277.484,937)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		11.204,970		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (1.002,965)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		246,505		Dividendenausschüttung	13 (556,519)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	259.443,216

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.056.558,92	6.572.904,44	62,50	60,37	2.178.015,40	357.763,86
Ausgegebene Anteile	276.344,39	790.136,77	-	-	504.271,99	10.217,99
Zurückgenommene Anteile	(647.278,61)	(3.374.050,82)	-	-	(2.175.338,60)	(129.924,56)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	685.624,70	3.988.990,39	62,50	60,37	506.948,79	238.057,29
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	33,64	40,81	42,38	257,24	27,21	29,14

	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	210.605,32	314.023,98	1.768.973,30	105.926,87	294.761,20
Ausgegebene Anteile	21.231,00	110.153,89	349.621,70	-	38.116,59
Zurückgenommene Anteile	(34.189,00)	(102.075,60)	(1.451.138,75)	(102.011,87)	(163.115,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	197.647,32	322.102,27	667.456,25	3.915,00	169.762,29
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	30,87	35,36	45,72	24,93	38,18

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	
EUR 420.233.822	EUR 447.430.345	EUR 259.443.216	A1 (EUR)	32,18	32,02	33,64
469.849.846 USD	498.693.591 USD	295.886.096 USD	A2 (EUR)	37,88	38,14	40,81
			A2 (SGD)	n. z.	37,83	42,38
			A2 HCNH (CNH)	n. z.	232,34	257,24
			A2 HUSD (USD)	24,95	25,09	27,21
			G2 (EUR)	26,66	27,02	29,14
			H1 (EUR)	29,52	29,37	30,87
			H2 (EUR)	32,53	32,90	35,36
			I2 (EUR)	41,70	42,36	45,72
			I 2 HUSD (USD)	n. z.	22,71	24,93
			X2 (EUR)	35,87	35,90	38,18

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	1,84 %	1,90 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,84 %	1,90 %	1,88 %
A2 (SGD)	n. z.	1,85 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	n. z.	1,87 %	2,20 %
A2 HUSD (USD)	2,19 %	1,96 %	2,06 %
G2 (EUR)	1,26 %	0,99 %	1,07 %
H1 (EUR)	1,57 %	1,39 %	1,45 %
H2 (EUR)	1,61 %	1,39 %	1,46 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,45 %	2,50 %	2,48 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 17
A1 (EUR)	0,611512
H1 (EUR)	0,694424

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	14,67	32,00	26,14	0,69	7,00
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		13,33	26,45	21,54	0,30	5,54

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

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

Pan European Property Equities Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 100,04 %			
Österreich 1,01 %			
Finanzdienstleister 1,01 %			
103.226	BUWOG	2.627.360	1,01
Belgien 1,13 %			
Finanzdienstleister 1,13 %			
38.750	Aedifica	2.936.669	1,13
Frankreich 19,85 %			
Konsumgüter 1,33 %			
88.000	Kaufman & Broad	3.463.240	1,33
Finanzdienstleister 18,52 %			
181.000	Icade	13.297.165	5,13
350.000	Klepierre	12.608.750	4,86
49.000	Nexity	2.515.660	0,97
88.000	Unibail-Rodamco	19.608.600	7,56
		48.030.175	18,52
Deutschland 26,56 %			
Finanzdienstleister 26,56 %			
275.000	ADO Properties	10.057.438	3,88
2.450.000	Aroundtown Property	11.576.250	4,46
745.000	Deutsche Wohnen	24.909.074	9,60
135.000	LEG Immobilien	11.042.325	4,26
335.000	TLG Immobilien	5.972.213	2,30
260.000	VIB Vermoegen	5.343.650	2,06
		68.900.950	26,56
Irland 2,11 %			
Finanzdienstleister 2,11 %			
3.850.000	Green REIT	5.484.325	2,11
Italien 0,83 %			
Finanzdienstleister 0,83 %			
281.443	Coima RES REIT	2.157.261	0,83
Niederlande 2,44 %			
Finanzdienstleister 2,44 %			
180.000	Eurocommercial Properties	6.342.300	2,44
Spanien 5,97 %			
Finanzdienstleister 5,97 %			
820.000	Inmobiliaria Colonial	6.261.930	2,41
835.000	Merlin Properties Socimi	9.235.100	3,56
		15.497.030	5,97
Schweden 8,78 %			
Finanzdienstleister 8,78 %			
1.240.000	Hemfosa Fastigheter	11.709.992	4,51
600.000	Wihlborgs Fastigheter	11.080.285	4,27
		22.790.277	8,78

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

Vereinigtes Königreich 31,36 %			
Finanzdienstleister 31,36 %			
2.331.910	British Land	15.968.720	6,16
8.029.172	Camper & Nicholsons Marina Investments	548.232	0,21
1.204.078	Capital & Counties Properties	4.004.529	1,54
6.000.000	Capital & Regional Property	3.789.540	1,46
740.000	Great Portland Estates REIT	5.012.719	1,93
5.000.000	Hansteen Holdings	7.103.965	2,74
1.425.000	Helical Bar	4.858.869	1,87
7.300.000	Inland Homes	4.984.440	1,92
15.002.015	iO Adria^	-	-
2.000.000	Safestore Holdings	9.507.990	3,67
2.120.000	Segro	11.709.360	4,52
1.140.000	St. Modwen Properties	4.719.650	1,82
2.190.390	The PRS REIT	2.614.181	1,01
880.000	Unite	6.509.360	2,51
		81.331.555	31,36

Wertpapiervermögen 259.561.142 100,04

Derivate (0,08 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf USD 11.170: Verkauf EUR 9.793 Juli 2017 1 -

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,08 %)

Kauf CNH 15.992: Verkauf EUR 2.093 Juli 2017	(30)	-
Kauf CNH 82: Verkauf EUR 11 Juli 2017	-	-
Kauf EUR 1.060: Verkauf USD 1.183 Juli 2017	23	-
Kauf EUR 10.789: Verkauf USD 12.114 Juli 2017	177	-
Kauf EUR 1.175: Verkauf USD 1.343 Juli 2017	(2)	-
Kauf EUR 138.413: Verkauf USD 155.252 Juli 2017	2.413	-
Kauf EUR 156.854: Verkauf USD 175.137 Juli 2017	3.434	-
Kauf EUR 168.561: Verkauf USD 192.717 Juli 2017	(257)	-
Kauf EUR 25: Verkauf CNH 192 Juli 2017	-	-
Kauf EUR 25.623: Verkauf USD 28.680 Juli 2017	499	-
Kauf EUR 273.943: Verkauf USD 305.925 Juli 2017	5.955	-
Kauf EUR 28: Verkauf CNH 216 Juli 2017	-	-
Kauf EUR 31.000: Verkauf USD 34.804 Juli 2017	512	-
Kauf EUR 41.141: Verkauf USD 45.946 Juli 2017	893	-
Kauf EUR 41.225: Verkauf USD 46.273 Juli 2017	690	-
Kauf EUR 59.596: Verkauf USD 66.632 Juli 2017	1.228	-
Kauf EUR 884: Verkauf USD 991 Juli 2017	15	-
Kauf EUR 9.793: Verkauf USD 11.179 Juli 2017	1	-
Kauf USD 101.511: Verkauf EUR 90.501 Juli 2017	(1.578)	-
Kauf USD 12.434: Verkauf EUR 11.027 Juli 2017	(135)	-
Kauf USD 14.742.782: Verkauf EUR 13.143.764 Juli 2017	(229.179)	(0,08)
Kauf USD 229.685: Verkauf EUR 205.311 Juli 2017	(4.109)	-
Kauf USD 4.891: Verkauf EUR 4.302 Juli 2017	(18)	-
Kauf USD 8.158: Verkauf EUR 7.285 Juli 2017	(139)	-
	(219.607)	(0,08)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 259.341.536 99,96

Sonstiges Nettovermögen 101.680 0,04

Nettoanlagevermögen insgesamt 259.443.216 100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Österreich		
BUWOG	4.043.933	-
Conwert Immobilien Invest	4.178.808	-
Frankreich		
Gecina	-	9.664.631
Unibail-Rodamco	-	17.787.256
Deutschland		
ADO Properties	7.863.399	9.882.804
Alstria Office REIT	6.622.667	-
Aroundtown Property	11.951.678	-
Deutsche Wohnen	-	22.910.300
LEG Immobilien	17.590.483	-
TLG Immobilien	3.232.261	-
Vonovia	-	27.157.864
Niederlande		
Eurocommercial Properties	-	11.349.269
Spanien		
Inmobiliaria Colonial	-	10.846.188
Vereinigtes Königreich		
British Land	3.031.527	12.230.495
Capital & Counties Properties	8.030.397	-
Great Portland Estates	-	9.393.424
Land Securities REIT	-	32.078.220
Segro	6.269.303	-

Pan European Smaller Companies Fund

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

Investmentfondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 37,0 % in Euro, im Vergleich zu 25,5 % für den Benchmarkindex.

In den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2017 gab es keinen Mangel an politischen Ereignissen, über die man sich Sorgen machen konnte. Der Markt musste Wahlen in den USA, Österreich, den Niederlanden, Frankreich und dem Vereinigten Königreich sowie ein Referendum über politische Reformen in Italien verkraften. Zwar wurden diese Ereignisse von den Anlegern nicht vollständig ignoriert, jedoch unterstreichen die stabilen Renditen im Geschäftsjahr die größere Bedeutung eines starken Wirtschaftswachstums und gesunder Unternehmen. Im Hinblick auf die europäische Wirtschaft waren die Daten überwiegend positiv. Der Einkaufsmanagerindex im verarbeitenden Gewerbe stieg auf ein Sechsjahreshoch, die Arbeitslosigkeit ging weiter zurück, die Industrieproduktion legte zu, das Kreditwachstum kehrte zurück und das Verbrauchervertrauen stieg auf ein attraktives Niveau. Angesichts dieser Verbesserung ist es nicht überraschend, dass die Prognosen für den Anstieg des Bruttoinlandsprodukts (BIP) in der Eurozone auf etwa 2 % erhöht wurden. Dieses Wachstum ist zwar nicht sonderlich beeindruckend, ermöglicht jedoch ein gutes Geschäftsumfeld für die kleineren Unternehmen in Europa, deren Gewinne im Jahr 2017 um fast 20 % steigen sollten.

Der Fonds schnitt gut ab und profitierte von der guten Titelauswahl sowie von unserer Ausrichtung auf den Anlagestil. Wir haben in den letzten Jahren dem Drang widerstanden, das Portfolio in das auf „qualitatives Wachstum“ ausgerichtete Ende des Marktes umzuschichten, wo eine bessere Performance erzielt wurde. Die Bewertungen in diesem Bereich wurden ständig angepasst (Neubewertung durch den Markt) und lagen schließlich weit über dem von uns als angemessen erachteten Niveau. Stattdessen suchten wir nach attraktiver bewerteten Aktien am zyklischeren Ende des Marktes.

Burford Capital (weltweit Nummer Eins in der relativ neuen Branche der Prozessfinanzierung) verzeichnete eine gute Performance, nachdem die Gesellschaft die Übernahme ihres nächsten Konkurrenten angekündigt hatte. Lenzing war erneut einer unserer größten Beitragsleister, da die Preise durch die starke Nachfrage gestützt wurden. Das in Österreich ansässige Unternehmen ist der weltweit führende Hersteller von Viskosefasern und ähnlichen Spezialfasern. Nach einer Phase hoher Aktienkurse fuhren wir unsere Position zurück. Daneben verzeichneten wir gute Renditen von dem niederländischen Finanztitel Van Lanschot, da sich angesichts des nachlassenden politischen Risikos das Augenmerk der Anleger auf die niedrige Bewertung des Unternehmens richtete. Wir erwirtschafteten gute Renditen mit dem Solartechnikunternehmen Meyer Burger. Wir hatten die Aktie im zweiten Quartal 2017 gekauft, in der Erwartung, dass die Aufträge zurückkehren würden, da die Kosten für Sonnenenergie (und andere erneuerbare Energiequellen) endlich fast gleichauf mit den Kosten für herkömmliche Energieträger liegen. Auch unsere Beteiligung am Börsengang von Alfa Financial Software leistete in diesem Quartal einen positiven Beitrag. Wir glauben, dass sich die von den Gründern des Unternehmens aufgebaute starke Erfolgsbilanz an den öffentlichen Märkten wiederholen könnte. Aufgrund seiner beherrschenden Stellung in den Asset-Leasing-Märkten hat das Unternehmen Zugang zu einem schnell wachsenden strukturellen Trend in einer Reihe von Branchen, Regionen und Endmärkten.

Der größte Verlustbringer war Imagination Technologies, nachdem bekannt geworden war, dass Apple den Grafik-Chip des Unternehmens nicht mehr benötigen würde, da man einen eigenen Chip entwickelt hat. Dies markiert eine neue Aggressionsstufe von Apple gegenüber seinen Zulieferpartnern. Aus diesem Grund verkauften wir Dialog Semiconductor, dessen Power-Management-Chip das gleiche Schicksal erleiden könnte. Auch erinnert es uns daran, dass Unternehmen mit hoher Kundenkonzentration zu strukturell niedrigeren Bewertungs-Multiples gehandelt werden sollten.

Zu den Käufen gehörte SGL Carbon, das sein Portfolio verfeinert hat und sich nun auf Bereiche mit hohem Wachstum bei Kohlefaserverbundstoffen für die Automobilindustrie sowie auf Lithium-Ionen-Akkus konzentriert. Wir kauften außerdem wieder De'Longhi, da sich dessen neueste Kaffeefullautomaten wahrscheinlich gut verkaufen werden und die Sell-Side-Analysten jetzt realistischere Prognosen abgeben. Wir kauften Guillin (thermogeformte Kunststoffverpackungen), da uns die Ängste vor den französischen Wahlen einen attraktiven Einstiegspunkt boten. Daneben beteiligten wir uns am Börsengang von Aumann, das im Bereich elektrische Antriebsstränge gut aufgestellt scheint, da die Einführung von Elektrofahrzeugen in Gang kommt. Auch engagierten wir uns wieder in Barco (einer Aktie, die wir vor einigen Jahren gehalten hatten). Das Unternehmen hat in den letzten Jahren einen Übergang durchgemacht und konzentriert sich nun auf seine attraktivsten Nischen. Dazu gehört vor allem das digitale Kino, das offenbar vor einem Austausch-/Upgrade-Zyklus steht. Wir verkauften Rheinmetall, da der gesamte defensive Sektor nach der Wahl Donald Trumps in den USA mit großen Problemen zu kämpfen hatte. Auch verkauften wir Hellenic Telekom, da sich die hohe Geldschöpfung wahrscheinlich nicht in den Aktionärs-Dividenden niederschlagen wird. Wir verkauften Indra Sistemas, das in Bezug auf die Erreichung seiner Kostensenkungsziele enttäuschende Ergebnisse vermeldete.

Wir bleiben bei unserer Ausrichtung auf Wertaktien, jedoch ist es ermutigend, dass der Markt im Jahr 2017 weniger von einem bestimmten Stil beherrscht wurde. Dies erinnert uns daran, dass wir unsere Zeit am besten darauf verwenden, fehlbewertete Unternehmen zu identifizieren, die vom Markt nicht korrekt wahrgenommen werden, anstatt uns allzu sehr darauf zu konzentrieren, wie sich die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen als Nächstes entwickeln wird.

Dennoch haben uns nach einer Phase starker Performance im Bereich Small Caps in letzter Zeit viele Kunden nach unserer Ansicht über die kleineren europäischen Unternehmen gefragt. Wir vertreten die etwas vereinfachende Ansicht, dass die Small Caps eine gehebelte Investition in das weltweite BIP-Wachstum darstellen (in der Vergangenheit etwa 2,2x). Wenn Sie also glauben, dass die Weltwirtschaft weiter wachsen wird, erscheinen Small Caps attraktiv. Aus regionaler Sicht hat in Europa noch keine wesentliche Gewinnerholung stattgefunden. Daher glauben wir, dass die Wahrscheinlichkeit, die überdurchschnittlichen Wachstumsprognosen für das Jahr 2017 (im Vergleich zu den USA und Asien) zu erreichen, deutlich höher ist.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	681.514.551
Bankguthaben	14	51.051.757
Zinserträge und Dividenden	3	165.989
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.680.680
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.916.606
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.110
Sonstiges Vermögen		889.167
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		741.230.860
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	1.755.620
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		7.286.158
Steuern und Aufwendungen		6.900.208
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.910.772
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	139.917
Zinsaufwendungen und Dividenden		46.897
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		19.039.572

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	12.196.462
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.804
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	221.528
Erträge insgesamt		12.419.794
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	5.357.749
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	270.993
Depotstellengebühren	6	106.965
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.408.830
Verwahrstellengebühren	3	43.754
Andere Auslagen	3	213.188
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	5.328.916
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	176.740
Aufwendungen insgesamt		12.907.135
Nettoaufwände aus Wertpaperanlagen		(487.341)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	37.150.209
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.329
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.035.653)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		36.116.885
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	131.296.172
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertabschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(110.034)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(212.944)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		130.973.194
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		722.191.288
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		166.602.738

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		471.168.829	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		289.095.995
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(487.341)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(204.659.511)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		36.116.885	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	30.134
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		130.973.194	Dividendenausschüttung	13	(46.897)
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		722.191.288

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	- 5.764.220,29		284.784,45	312.685,55
Ausgegebene Anteile	550,00	3.356.295,31	250.653,94	92.530,34
Zurückgenommene Anteile		-(1.856.572,53)	(345.900,63)	(141.971,78)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	550,00	7.263.943,07	189.537,76	263.244,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	49,46	49,62	37,38	18,01
	I1 (EUR)	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	525.685,13	5.051.432,14	257.105,73	1.142.541,65
Ausgegebene Anteile	91.970,66	2.353.308,40	74.070,24	-
Zurückgenommene Anteile	(42.387,74)	(2.232.888,95)	(192.571,33)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	575.268,05	5.171.851,59	138.604,64	1.142.541,65
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	51,39	54,64	46,89	28,11

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17
EUR 558.712.951	EUR 471.168.829	EUR 722.191.288	n. z.	n. z.	49,46
624.678.882 USD	525.151.854 USD	823.634.414 USD	A1 (EUR)	39,38	36,25
			A2 (EUR)	29,40	27,00
			A2 HUSD (USD)	14,15	13,09
			H2 (EUR)	40,54	37,28
			I1 (EUR)	42,67	39,58
			I2 (EUR)	37,55	34,36
			X2 (EUR)	21,31	19,98
			Z2 (EUR)		

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17
A1 (EUR)	n. z.	n. z.	2,01 %*
A2 (EUR)	1,87 %	1,90 %	2,92 %
A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,91 %	2,69 %
H2 (EUR)	1,23 %	1,32 %	2,36 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,10 %	2,06 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,13 %	2,08 %
X2 (EUR)	2,47 %	2,50 %	3,12 %
Z2 (EUR)	0,06 %	0,10 %	0,11 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung II (EUR)	20. Jul. 17
	0,081521

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in
Erläuterung 6 angegeben.

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	29,01	32,65	14,71	(7,95)	36,99
Euromoney Smaller European Companies Index		23,89	32,57	16,25	(7,99)	25,45

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

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

Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 30. Juni 2017

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

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

Aktien 94,37 %		
Österreich 2,75 %		
Grundstoffe 1,49 %		
69.874	Lenzing	10.804.267 1,49
Industrie 0,58 %		
36.532	Mayr-Melnhof Karton	4.169.215 0,58
Technologie 0,68 %		
84.755	ams	4.883.212 0,68
Belgien 2,35 %		
Grundstoffe 0,66 %		
126.678	Tessenderlo Chemie	4.772.277 0,66
Industrie 1,69 %		
73.794	Barco	6.601.242 0,91
45.058	CFE	5.609.721 0,78
		12.210.963 1,69
Dänemark 3,32 %		
Finanzdienstleister 0,54 %		
77.179	Jyske Bank	3.907.440 0,54
Industrie 2,78 %		
168.817	DFDS	7.724.004 1,08
118.388	FLSmidth	6.660.818 0,92
80.121	NKT	5.664.399 0,78
		20.049.221 2,78
Finnland 4,51 %		
Grundstoffe 0,95 %		
616.139	Kemira	6.873.031 0,95
Verbraucherdienstleistungen 0,64 %		
570.215	Sanoma	4.640.125 0,64
Finanzdienstleister 0,36 %		
108.410	Ferratum	2.611.868 0,36
Industrie 2,56 %		
111.887	Cargotec 'B'	6.288.049 0,87
289.661	Valmet	4.958.996 0,69
984.663	YIT	7.197.886 1,00
		18.444.931 2,56
Frankreich 13,45 %		
Verbraucherdienstleistungen 4,60 %		
613.613	Europcar	7.943.220 1,10
71.948	Fnac Darty	5.075.572 0,70
272.591	SRP	6.375.903 0,88
1.253.274	Technicolor	4.751.162 0,66
731.927	TF1 - Télévision Française	9.103.342 1,26
		33.249.199 4,60
Finanzdienstleister 1,11 %		
156.229	Nexity	8.020.797 1,11

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

Industrie 6,55 %		
201.826	Gaztransport et Technigaz	7.051.800 0,98
178.984	Groupe Guillin	7.192.472 1,00
249.193	Haulotte	3.813.899 0,53
216.434	LISI	8.938.183 1,24
201.977	Mersen	5.819.967 0,81
193.029	Nexans	9.308.825 1,28
125.656	Tarkett	5.133.990 0,71
		47.259.136 6,55
Technologie 1,19 %		
206.028	Criteo ADS	8.617.125 1,19
Deutschland 13,52 %		
Grundstoffe 1,89 %		
710.945	Kloeckner	6.604.679 0,91
73.870	Wacker Chemie	7.075.638 0,98
		13.680.317 1,89
Konsumgüter 1,00 %		
21.668	Puma	7.247.946 1,00
Verbraucherdienstleistungen 2,29 %		
291.690	Sixt Leasing	5.377.305 0,74
105.207	Ströer Media	5.509.691 0,76
245.252	Vapiano	5.616.884 0,79
		16.503.880 2,29
Finanzdienstleister 2,34 %		
212.047	Aareal Bank	7.426.417 1,03
80.354	Aurelius	3.786.883 0,52
458.423	MPC Capital	2.747.787 0,38
154.794	Wüstenrot & Württembergische	2.969.723 0,41
		16.930.810 2,34
Gesundheitswesen 0,70 %		
111.354	Carl Zeiss Meditec	5.084.702 0,70
Industrie 4,38 %		
189.886	Bauer	4.016.089 0,56
117.241	CTS Eventim	4.572.692 0,64
64.659	Koenig & Bauer	3.871.781 0,54
8.103	KSB Preference Shares	3.642.299 0,50
647.569	SGL Carbon	7.035.837 0,98
388.862	SUSS MircoTec	3.974.170 0,55
212.084	va-Q-tec	4.416.649 0,61
		31.529.517 4,38
Öl und Gas 0,17 %		
45.668	SMA Solar Technology	1.211.686 0,17
Technologie 0,75 %		
597.746	ADVA Optical Networking	5.382.105 0,75
Irland 2,04 %		
Konsumgüter 0,99 %		
1.148.636	Origin Enterprises	7.158.300 0,99
Verbraucherdienstleistungen 1,05 %		
1.568.289	Dalata Hotel	7.587.382 1,05

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Italien 7,52 %			
Konsumgüter 2,06 %			
134.250	De Longhi	3.705.300	0,51
1.381.394	OVS	8.512.841	1,18
399.159	Safilo	2.646.424	0,37
		14.864.565	2,06
Verbraucherdienstleistungen 0,65 %			
194.006	Yoox	4.680.395	0,65
Finanzdienstleister 4,16 %			
1.598.564	Anima Holdings	10.090.935	1,40
1.601.067	BPER Banca	7.163.174	0,99
1.826.828	FinecoBank	12.860.868	1,77
		30.114.977	4,16
Gesundheitswesen 0,65 %			
86.144	Livanova	4.680.468	0,65
Liechtenstein 0,47 %			
Finanzdienstleister 0,47 %			
78.067	Liechtensteinische Landesbank	3.412.676	0,47
Luxemburg 3,12 %			
Konsumgüter 0,83 %			
2.536.775	Jimmy Choo	6.011.865	0,83
Industrie 1,77 %			
971.322	Ahlsell	5.846.571	0,81
345.610	Cerved Information Solutions	3.363.649	0,47
51.644	Stabilus	3.550.783	0,49
		12.761.003	1,77
Öl und Gas 0,52 %			
270.244	Senvion	3.757.067	0,52
Niederlande 7,66 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,37 %			
68.457	Shop Apotheke	2.703.880	0,37
Finanzdienstleister 2,46 %			
727.156	Van Lanschot	17.733.517	2,46
Industrie 3,03 %			
245.848	AMG Advanced Metallurgical	6.309.689	0,87
2.112.348	Royal BAM	10.144.551	1,40
112.048	TKH	5.490.912	0,76
		21.945.152	3,03
Öl und Gas 0,81 %			
441.066	Fugro	5.822.071	0,81
Technologie 0,99 %			
138.550	ASM International	7.139.482	0,99
Norwegen 1,81 %			
Industrie 1,30 %			
1.895.675	Wallenius Wilhelmsen Logistics	9.385.668	1,30
Öl und Gas 0,51 %			
2.435.911	Petroleum Geo-Services	3.688.100	0,51

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Portugal 0,97 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,97 %			
1.314.086	NOS	6.975.168	0,97
Spanien 1,78 %			
Verbraucherdienstleistungen 0,58 %			
316.005	Melia Hotels International	4.176.006	0,58
Finanzdienstleister 0,58 %			
112.334	Grupo Catalana Occidente	4.166.468	0,58
Industrie 0,62 %			
1.155.948	Global Dominion Access	4.482.189	0,62
Schweden 5,38 %			
Konsumgüter 2,08 %			
833.488	Dometic	6.375.941	0,88
544.823	Nobia	4.876.719	0,68
228.379	Thule	3.762.841	0,52
		15.015.501	2,08
Verbraucherdienstleistungen 2,00 %			
925.025	AcadeMedia	5.503.157	0,76
533.329	Boozt	4.458.622	0,62
1.202.572	Europris	4.503.221	0,62
		14.465.000	2,00
Industrie 0,93 %			
605.707	Eitel	1.805.661	0,25
517.531	Lindab International	4.900.742	0,68
		6.706.403	0,93
Telekommunikation 0,37 %			
913.830	ELTEL	2.695.774	0,37
Schweiz 5,35 %			
Konsumgüter 0,53 %			
134.912	Aryzta	3.823.595	0,53
Finanzdienstleister 0,43 %			
127.650	Swissquote Holding	3.081.942	0,43
Gesundheitswesen 0,53 %			
23.217	Tecan	3.825.076	0,53
Industrie 3,86 %			
12.694	Bucher Industries	3.534.968	0,49
33.381	Comet	3.651.155	0,51
8.103.863	Meyer Burger Technology	8.930.562	1,23
761.702	OC Oerlikon	8.655.282	1,19
31.570	SFS	3.145.586	0,44
		27.917.553	3,86
Vereinigtes Königreich 17,39 %			
Konsumgüter 2,67 %			
1.482.150	Devro	3.544.150	0,49
455.706	Galliford Try	6.057.172	0,84
1.790.160	McBride	3.835.033	0,53
25.062.240	McBride Unlisted 'B'	28.521	-
344.950	Soupergroup	5.813.711	0,81
		19.278.587	2,67

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 3,45 %			
229.808	Ascential	838.830	0,12
898.659	GVC	7.741.643	1,07
1.033.732	MySale	1.360.197	0,19
337.400	Parques Reunidos	5.418.644	0,75
2.355.898	Saga	5.611.358	0,78
1.825.390	The Gym	3.918.295	0,54
		24.888.967	3,45
Finanzdienstleister 5,80 %			
1.062.142	Ashmore	4.313.309	0,60
2.016.792	Brewin Dolphin	7.834.356	1,08
1.135.433	Burford Capital	11.590.341	1,61
1.591.160	John Laing	5.516.420	0,76
703.786	Jupiter Fund Management	4.042.586	0,56
898.298	OneSavings Bank	3.881.533	0,54
887.763	TP ICAP	4.730.104	0,65
		41.908.649	5,80
Gesundheitswesen 0,65 %			
480.406	Clinigen	4.681.136	0,65
Industrie 2,93 %			
419.211	Bodycote	3.606.590	0,50
1.882.774	Chemring	3.977.195	0,55
1.847.696	Equiniti	5.190.986	0,72
919.091	Optimal Payments	5.381.287	0,74
1.782.143	SIG	3.026.908	0,42
		21.182.966	2,93
Öl und Gas 0,42 %			
12.939.791	Amerisur Resources	3.018.724	0,42
Technologie 1,47 %			
1.122.633	Alfa Financial Software	6.114.704	0,85
4.565.227	IQE	4.467.896	0,62
		10.582.600	1,47
USA 0,98 %			
Finanzdienstleister 0,98 %			
1.407.602	Banca Farmafactoring	7.111.909	0,98
	Wertpapiervermögen	681.514.551	94,37

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,02 %)*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf USD 863.420: Verkauf EUR 756.988 Juli 2017	89	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,02 %)			
	Kauf EUR 13.025: Verkauf USD 14.806 Juli 2017	55	-
	Kauf EUR 32.449: Verkauf USD 36.397 Juli 2017	566	-
	Kauf EUR 389.090: Verkauf USD 435.494 Juli 2017	7.600	-
	Kauf EUR 756.988: Verkauf USD 864.078 Juli 2017	61	-
	Kauf EUR 83.362: Verkauf USD 93.052 Juli 2017	1.849	-
	Kauf EUR 88.083: Verkauf USD 98.395 Juli 2017	1.890	-
	Kauf USD 1.043.476: Verkauf EUR 934.362 Juli 2017	(20.283)	-
	Kauf USD 22.666: Verkauf EUR 20.186 Juli 2017	(331)	-
	Kauf USD 3.072: Verkauf EUR 2.743 Juli 2017	(52)	-
	Kauf USD 329: Verkauf EUR 292 Juli 2017	(4)	-
	Kauf USD 331: Verkauf EUR 296 Juli 2017	(6)	-
	Kauf USD 35.477: Verkauf EUR 31.768 Juli 2017	(691)	-
	Kauf USD 43.081: Verkauf EUR 38.376 Juli 2017	(637)	-
	Kauf USD 571: Verkauf EUR 510 Juli 2017	(11)	-
	Kauf USD 7429.281: Verkauf EUR 6.623.494 Juli 2017	(115.489)	(0,02)
	Kauf USD 78.281: Verkauf EUR 70.239 Juli 2017	(1.665)	-
	Kauf USD 80.086: Verkauf EUR 70.891 Juli 2017	(736)	-
	Kauf USD 832: Verkauf EUR 741 Juli 2017	(12)	-
		(127.896)	(0,02)
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	681.386.744	94,35
	Sonstiges Nettovermögen	40.804.544	5,65
	Nettoanlagevermögen insgesamt	722.191.288	100,00

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

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Dänemark		
DFDS	7.363.304	-
Finnland		
Kemira	7.135.378	-
YIT	6.807.023	-
Frankreich		
Sopra	-	8.546.725
TF1 - Télévision Française	7.075.922	-
Deutschland		
Aumann	-	9.694.493
Dialog Semiconductor	-	7.589.011
Rheinmetall	-	6.511.487
Wacker Chemie	7.531.887	-
Italien		
BPER Banca	7.028.010	-
Niederlande		
ASR Nederland	-	6.067.081
Norwegen		
Wallenius Wilhelmsen Logistics	8.558.526	-
Portugal		
NOS	6.888.883	-
Spanien		
Prosegur Cash	8.386.148	9.090.427
Schweiz		
Inficon Holdings	-	8.371.173
Vereinigtes Königreich		
Ascential	-	6.411.654
Balfour Beatty	-	6.533.938
Crest Nicholson Holding	-	8.293.384
TP ICAP	7.165.495	-

World Select Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 31. März 2017

Investmentfondsmanager

Ian Tabberer und Wouter Volckaert

Bitte beachten Sie: Wouter Volckaert hat ab dem 1. September 2016 die Mitverwaltung dieses Fonds von Matthew Beesley übernommen.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2016 bis 31. März 2017 eine Underperformance. Er erbrachte in US-Dollar eine Rendite von 7,2 % gegenüber 13,6 % für den Benchmarkindex, den MSCI World. In diesem Berichtszeitraum wurde die Performance durch die Schwäche im Gesundheitssektor und bei den zyklischen Konsumgütern sowie die Titelauswahl in Nordamerika belastet.

Zu Beginn des Berichtszeitraums beschäftigten sich die Anleger mit dem überraschenden Ergebnis des Referendums im Vereinigten Königreich, die Europäische Union zu verlassen (gemeinhin als „Brexit“ bezeichnet), die Aufmerksamkeit des Marktes richtete sich jedoch schon bald auf andere Themen. Die Märkte in den Industrie- und Schwellenländern stiegen steil an, wobei das Pfund Sterling das einzige dauerhafte Opfer der Brexit-Entscheidung war, da es gegenüber den meisten wichtigen Währungen an Wert verlor. Nachdem das Wirtschaftswachstum in den USA, im Vereinigten Königreich und in Europa zugenommen hatte, begannen Anleger die Theorie zu hinterfragen, dass die Zinssätze länger auf sehr niedrigem Niveau bleiben würden. Am 8. November 2016 gewann Donald Trump die US-Präsidentenwahl gegen Hillary Clinton. Entgegen den Erwartungen stiegen daraufhin die Aktienkurse. Trumps reflationäre (wachstumsfreundliche) Rhetorik, in der er sein persönliches Mantra „Kredite aufnehmen und bauen“ wiederholte, führte zu einer Rally bei den zinsensensitiven Finanztiteln und zur Underperformance der Anleihen-Alternativen (Aktien, die sichere und vorhersehbare Erträge bringen sollen).

Zu Beginn des Jahres 2017 legten die Märkte zu, da die Erwartungen anhielten, dass Präsident Donald Trump seine Vorschläge für Steuersenkungen und die Pläne für steuerliche Anreize umsetzen würde. Dies unterstützte die globalen Aktienmärkte, die gemessen am MSCI World Index bis Ende März im sechsten Quartal in Folge einen Anstieg verzeichneten. Die Erwartungen, dass Trumps Politik günstig für das Wirtschaftswachstum wäre (durch niedrigere Steuern und höhere Staatsausgaben), haben seit seiner Wahl die starken Aktienmärkte unterstützt. Während die Wirtschaftsdaten in den USA Anzeichen einer Stabilisierung zeigen und die Umsetzung von Trumps Politik weniger erfolgreich war, werden die Erwartungen der Anleger in Bezug auf das künftige Wachstum durch positive Wirtschaftsdaten in Europa, Japan und China unterstützt. Außerdem waren die Ergebnisse im ersten Quartal die besten seit fast zwei Jahren. Die Ergebnisse je Aktie verbesserten sich, und die Mehrzahl der Unternehmen in allen Industrieländern konnte die Schätzwerte übertreffen.

Auf Einzeltitelebene verzeichnete das israelische Pharmaunternehmen Teva Pharmaceuticals im Gesundheitssektor eine Underperformance, da die Generika-Branche weiterhin einem steigenden Preisdruck ausgesetzt war. Im Fall von Teva ist die Anlegerstimmung insbesondere an die Performance des Multiple-Sklerose-Medikaments Copaxone gebunden, das aufgrund der potenziellen Markteinführung eines Generikums von Sandoz (einer Tochtergesellschaft von Novartis) unter Druck geriet. Außerdem senkte das Management aufgrund von Verzögerungen bei der Markteinführung neuer Generika die Gewinnprognose. Allerdings verfügt das Unternehmen über eine der stärksten Medikamenten-Pipelines im Sektor und die Rückführung der Erwartungen könnte den Boden für einen Kursanstieg bereiten. Im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter zeigte sich der US-Discounter Dollar General ebenfalls schwach. Die Aktie fiel im dritten Quartal 2016 aufgrund leicht enttäuschender Ergebnisse um fast 30 %. Der Verlust war in erster Linie die Folge einer verringerten Ausgabe von US-Lebensmittelmarken, die bei Dollar General häufig zur Bezahlung vorgelegt werden. Die Ergebnisse selbst waren weniger schwach. Vorsichtige Äußerungen in Bezug auf das zweite Halbjahr führten jedoch dazu, dass die Anleger teilweise Gewinne mitnahmen. Als sich die Wirtschaftsdaten verbesserten und die Rally nach den US-Wahlen die Wachstumswerte unterstützte, blieb Dollar General weiter hinter dem breiteren Markt zurück. Auf der positiven Seite vermeldete Legrand, ein französischer Anbieter von Elektronikbauteilen, starke Ergebnisse. Umsatz und Betriebsgewinn stiegen während des Berichtszeitraums deutlich an, unterstützt durch organisches Wachstum und Übernahmen. Das Unternehmen behielt sein Gewinnziel für das Gesamtjahr 2017 bei und sollte weiterhin von der Verbesserung der europäischen Wirtschaft profitieren.

World Select Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. März 2017

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	14	13.072
Zinserträge und Dividenden	3	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstiges Vermögen		79
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		13.151
Passiva		
Kontokorrentkredite	14	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		9.945
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Zinsaufwendungen und Dividenden		-
Sonstige Verbindlichkeiten		3.206
Passiva insgesamt		13.151

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 31. März 2017

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	48.867
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	2.482
Erträge insgesamt		51.349
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	35.088
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.435
Depotstellengebühren	6	8.146
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	14.820
Verwahrstellengebühren	3	1.366
Andere Auslagen	3	6.983
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.495
Aufwendungen insgesamt		70.333
Nettoaufwände aus Wertpaperanlagen		(18.984)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	462.830
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	539
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.137)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		459.232
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(159.263)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf WertAbschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(83)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		624
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(158.722)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		281.526

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Select Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 31. März 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.239.903	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		96.637
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(18.984)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.617.369)
Realisierter Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten		459.232	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(697)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(158.722)	Dividendenausschüttung	13	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis 31. März 2017

	A1 (USD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.228,49	213.392,97	9.464,04	9.930,70
Ausgegebene Anteile	2.887,32	437,43	1.350,11	405,81
Zurückgenommene Anteile	(5.115,81)	(213.830,40)	(10.814,15)	(10.336,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	-	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.

World Select Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 15	Zum 30. Juni 16	Zum 31. Mär. 17
6.764.284 USD	4.239.903 USD	n. z.	A1 (USD)	19,99	17,92	19,22
			A2 (USD)	19,99	18,00	19,30
			I2 (USD)	21,94	19,98	21,61
			X2 (USD)	19,08	17,07	18,22

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 15	30. Juni 16	31. Mär. 17
A1 (USD)	1,92 %	2,18 %	n. z.
A2 (USD)	1,96 %	2,18 %	n. z.
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	n. z.
X2 (USD)	2,57 %	2,78 %	n. z.

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	9 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	31. Mär. 17
		%	%	%	%	%
World Select Fund*	A2 (USD)	18,16	19,29	1,01	(9,95)	7,22
MSCI World Index		19,27	24,71	1,97	(2,66)	13,62

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

*Der World Select Fund wurde am 31. März 2017 geschlossen.

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

World Select Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 31. März 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Brasilien		
Itau Unibanco	126.436	-
Deutschland		
SAP	-	159.267
Japan		
Suzuki Motor	115.305	-
Korea, Republik		
Shinhan Financial	-	166.927
Niederlande		
ABN AMRO	90.957	-
Portugal		
Galp Energia	103.664	158.598
Russische Föderation		
Yandex	128.886	-
Spanien		
Grifols ADR	-	154.515
Schweiz		
Coca-Cola HBC	-	160.365
Vereinigtes Königreich		
Vodafone	48.151	157.151
USA		
Activision Blizzard	124.217	-
Carnival	-	158.890
Citizens Financial	-	200.825
eBay	-	161.654
Facebook	35.989	-
Hess	60.932	-
Wabtec	176.045	174.534

Erläuterungen zum Abschluss

zum 30. Juni 2017

1. Allgemeines

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründet und erfüllt gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung die Voraussetzungen einer „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Zum 30. Juni 2017 bestand die Gesellschaft aus den folgenden sechszwanzig Fonds:

Rentenfonds

Core Credit Fund
Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global Corporate Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Dividend Income Fund
Pan European Equity Fund
US Growth Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund
China Fund
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Technology Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Alpha Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Rentenfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	Z3 HAUD (AUD)	30. September 2016
	F2 (USD)	15. März 2017
Euro Corporate Bond Fund	G2 HCHF (CHF)	14. Oktober 2016
	F2 HUSD (USD)	3. Januar 2017
	F2 (USD)	3. Januar 2017
Euro High Yield Bond Fund	Z2 (EUR)	10. November 2016
	F3 (HUSD)	6. Juni 2017
Global High Yield Bond Fund	Z3 HAUD (AUD)	30. September 2016
	X2 (USD)	6. Juni 2017
Total Return Bond Fund	F2 HUSD (USD)	21. März 2017

Während des Geschäftsjahres wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Regionenfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Asian Dividend Income Fund	F3 (USD)	15. März 2017
European Growth Fund	X2 (EUR)	25. Januar 2017
Pan European Equity Fund	F2 (USD)	31. Oktober 2016
	F2 HUSD (USD)	28. November 2016

Während des Geschäftsjahres wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Spezialfonds

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Global Property Equities Fund	F2 (USD)	13. April 2017
Global Technology Fund	F2 (USD)	2. Dezember 2016
Japanese Smaller Companies Fund	I2 HSGD (SGD)	10. August 2016
	I2 HUSD (USD)	29. August 2016
	C2 (JPY)	10. März 2017
	F2 (USD)	10. März 2017
	F2 HUSD (USD)	10. März 2017
	I2 HEUR (EUR)	11. Mai 2017
	A2 HEUR (EUR)	24. Mai 2017
Pan European Alpha Fund	F2 HUSD (USD)	6. Juni 2017
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	6. Juni 2017

Fondsname	Anteilsklassen	Schlussstag
Global Property Equities Fund	I1 (GBP)	10. August 2016
Pan European Alpha Fund	I1 HGBP (GBP)	30. Juni 2017
World Select Fund	A1 (USD)	31. März 2017
	A2 (USD)	31. März 2017
	I2 (USD)	31. März 2017
	X2 (USD)	31. März 2017

Abgesicherte Anteilsklassen

Die abgesicherten Anteilsklassen der Fonds sind mit dem Buchstaben „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilsklasse ist eine Anteilsklasse der Gesellschaft, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkurschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten Umfang können die Fonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Fonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können weiter einige der Fonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ in diesem Prospekt dargelegten Grenzen. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds

Zum 30. Juni 2017 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 10.034.574. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 17.071.171.738.

Die folgenden Teilfonds hielten zum Ende des Geschäftsjahres Überkreuzbeteiligungen:

- Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund und im Henderson Horizon Fund - Total Return Bond Fund.
- Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund: Anlagen im Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

2. Präsentation der Abschlüsse

Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Fonds sowie des Fonds insgesamt dar. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Fonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Fonds zugewiesenen Währung angegeben, und die Finanzabschlüsse für die Gesellschaft werden in US-Dollar dargestellt. Wenn die Basiswährung der Fonds nicht der US-Dollar ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres, das zu den dann geltenden Wechselkursen angegeben wird, und ihrem Wert am Ende des Geschäftsjahres in der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens als wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres angegeben. Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit dem durch die rechtlichen und behördlichen Vorschriften von Luxemburg vorgegebenen Format für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Die Anteilhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Jeder Fonds trägt den entsprechenden Betrag der ihm zuzuschreibenden Verbindlichkeiten und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Der Fonds ist gegenüber Dritten nicht in seiner Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Konten und Unterlagen geführt.

Da die Abschlüsse Dividendenerklärungen enthalten, die für die Ausschüttung zum 30. Juni 2017 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte von den am 30. Juni 2017 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung des Fonds zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen jedes Fonds werden normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren mittleren Marktpreises (der Mitte zwischen den Angebots- und Nachfragepreisen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten gehandelten Preises an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global Corporate Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Global Technology Fund, des Core Credit Fund, des Global Property Equities Fund, des Global Natural Resources Fund, des US Growth Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Im Falle des Core Credit Fund, der an jedem Mittwoch, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses zum 30. Juni 2017 ein spezieller NIW berechnet.

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Handelskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Anteile von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Der letzte Handelstag des Geschäftsjahres war der 30. Juni 2017, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufpreis angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Teilfonds angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für den Zeitraum bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des World Select Fund, des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Global Equity Income Fund, des Core Credit Fund, des US Growth Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während der Periode, in der der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er einen Aufschlag, und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Investition verbucht. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er einen Aufschlag und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit verbucht. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option ohne Ausübung abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Optionsprämien werden als Ertrag behandelt und dementsprechend ausgeschüttet. Dies gilt für den Asian Dividend Income Fund und den Total Return Bond Fund.

Swapkontrakte

Fonds können Credit Default Swaps (CDS) und andere Formen von Swapvereinbarungen abschließen, wie zum Beispiel Zinsswaps, Swaptions und inflationsindexierte Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatsertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schließung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erträge

Dividenden werden an dem Tag als Erträge verbucht, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „ex Dividende“ notiert werden, soweit dem Fonds diesbezüglich entsprechende Informationen vorliegen. Zinsen werden tagesgenau abgegrenzt.

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

Für Differenzkontrakte erhaltene Dividenden, Swap-Erträge und Absicherungserträge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht.

Für Differenzkontrakte gezahlte Dividenden, Swap-Aufwand und Absicherungsaufwand werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht.

Nachlässe auf die Managementgebühr bei Organismen für gemeinsame Anlagen werden von Managementgesellschaften gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Beleihung von Wertpapieren

Der Fonds, mit Ausnahme des Core Credit Fund, ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als Wertpapierleihstelle eingegangen.

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

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Währungen

Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher des Fonds in US-Dollar („USD“) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro („EUR“) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling („GBP“). Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen („JPY“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in US-Dollar umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Abgesicherte Anteilsklassen

Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Alle Gewinne oder Verluste aus den Absicherungsgeschäften sollten nur für die Anteilsinhaber der betreffenden abgesicherten Anteilsklasse auflaufen. Der Investment Manager wird die betreffenden Absicherungspositionen regelmäßig überprüfen und, wenn er dies als angemessen erachtet, Anpassungen vornehmen, um die Zuweisungen zu den Anteilsklassen zu korrigieren.

Die Währungsgeschäfte führen nicht zu einer Hebelung der abgesicherten Anteilsklassen. Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager 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.

4. Verwässerungsanpassung

Die Henderson Horizon-Fonds betreiben eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment Manager kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilsinhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt eines häufigen Handels) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber des Fonds eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts des Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis des Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger des Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile des Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 30. Juni 2017, dem letzten Geschäftstag des Berichtsjahres, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

5. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva des Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 30. Juni 2017 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,3013445	USD 1=IDR 13327,5004816	USD 1=PHP 50,4599915
USD 1=CAD 1,2976846	USD 1=ILS 3,4958971	USD 1=PLN 3,7068999
USD 1=CHF 0,9587780	USD 1=INR 64,6375159	USD 1=RON 3,9934507
USD 1=CNH 6,7797897	USD 1=JPY 112,0149863	USD 1=SEK 8,4563316
USD 1=COP 3047,8000925	USD 1=KRW 1144,1500173	USD 1=SGD 1,3765844
USD 1=CZK 23,0088993	USD 1=LKR 153,5000193	USD 1=THB 33,9699888
USD 1=DKK 6,5206303	USD 1=MXN 18,0559772	USD 1=TRY 3,5165466
USD 1=EUR 0,8768348	USD 1=MYR 4,2926378	USD 1=TWD 30,4200023
USD 1=GBP 0,7705051	USD 1=NOK 8,3944986	USD 1=VND 22731,0001926
USD 1=HKD 7,8053319	USD 1=NZD 1,3640636	USD 1=ZAR 13,0612552

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 30. Juni 2017 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,3007438	USD 1=IDR 13327,5004817	USD 1=PHP 50,4599792
USD 1=CAD 1,2961964	USD 1=ILS 3,4910016	USD 1=PLN 3,6979845
USD 1=CHF 0,9564145	USD 1=INR 64,6374812	USD 1=RON 3,9887857
USD 1=CNH 6,7836911	USD 1=JPY 112,1400054	USD 1=SEK 8,4285329
USD 1=COP 3056,3301861	USD 1=KRW 1144,1500636	USD 1=SGD 1,3764692
USD 1=CZK 22,8929053	USD 1=LKR 153,5500019	USD 1=THB 33,9699796
USD 1=DKK 6,5088828	USD 1=MXN 18,0184978	USD 1=TRY 3,5197503
USD 1=EUR 0,8752938	USD 1=MYR 4,2926510	USD 1=TWD 30,4199776
USD 1=GBP 0,7707426	USD 1=NOK 8,3874908	USD 1=VND 22731,0001927
USD 1=HKD 7,8062353	USD 1=NZD 1,3651008	USD 1=ZAR 13,1094069

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Managementgebühren

Am 10. April 2014 unterzeichnete der Verwaltungsrat einen Fondsmanagement- und Anlageberatungsvertrag, gemäß dem Henderson Management S.A. zur Managementgesellschaft und zum Anlageberater bestellt wurde.

Für das am 30. Juni 2017 abgelaufene Geschäftsjahr wurden folgende Managementgebühren erhoben, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds

	Klasse A, X*	Klasse B	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse S, F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse Y	Klasse IU	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R
Rentenfonds														
Core Credit Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %				0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,80 %	0,50 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Corporate Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %**	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	0,15 %	1,00 %	0,75 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Regionenfonds														
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Spezialfonds														
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
China Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global-Multi Asset Fund	1,00 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,75 %	0,50 %	0,85 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Fund	1,20 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Alpha Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
World Select Fund***	1,20 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	0,15 %	1,00 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %

* Für den Core Credit Fund sind keine Anteile der Klasse X erhältlich.

**Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Klasse X 1,00 %.

***Der Fonds wurde am 31. März 2017 geschlossen

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben werden Anteilshabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M als Teil der Managementgebühr, vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr, wie oben unter „Managementgebühr“ angegeben, berechnet. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilshabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment Manager getragen.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs-, Registerstellen- und Transferstellengebühren

Leistungsbezogene Gebühren

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt der im Prospekt angegebenen leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Total Return Bond Fund, des Core Credit Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und mit Ausnahme der Anteile der Klassen C und M des Global Multi-Asset Fund sowie der Klassen N und Z der betreffenden Fonds). Zum 30. Juni 2017 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Emerging Market Corporate Bond USD 1.261, Euro Corporate Bond Fund EUR 38.582, Euro High Yield Bond Fund EUR 20.578, Global High Yield Bond Fund USD 13.092, Asian Dividend Income Fund USD 626, Asian Growth Fund USD 72.482, Euroland Fund EUR 3.264.735, European Growth Fund EUR 35.300, Japan Opportunities Fund JPY 8.671.187, China Fund USD 13.841, Global Property Equities Fund USD 921, Global Technology Fund USD 244, Japanese Smaller Companies Fund JPY 114.900.899, Pan European Alpha Fund EUR 8.515.398, Pan European Property Equities Fund EUR 85.603 und Pan European Smaller Companies Fund EUR 5.328.916.

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungs-Dienstleistungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Verwaltungsdienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und laufen täglich auf.

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

Die Registerstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Depotstellengebühren

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

Die Depotbank hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gesellschaft wird der Depotbank Depotgebühren zahlen, die sich aus vermögens- und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen, die je nach dem Markt, auf dem ein bestimmter Fonds anlegt, schwanken können; diese Gebühren werden 0,65 % des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr bzw. 120 GBP (190 USD) je Transaktion nicht überschreiten.

Diese Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde im Rahmen der neuen OGAW-V-Verordnung zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt. 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). Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Andere Auslagen

Der Fonds wird, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle anderen Betriebskosten zahlen, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Buchprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilseigner und Prospekten, alle anrechenbaren Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Vertreter, Aufsichtsrechts- und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen und Maklerkosten. Der Fonds wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismus für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen kann. Dementsprechend enthält die TER des betreffenden Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

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

7. Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung ist für die Regionen- und Spezialfonds zum jährlichen Satz von 0,5 % p. a. (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und für den Global Multi-Asset Fund sowie die Rentenfonds zum jährlichen Satz von 0,25 % des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds in Bezug auf alle Anteile der Klassen A, F, H, N und X an die Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Für Anteile der Klassen C, E, G, GU, I, IU, IF, M, Q, S, Y und Z der relevanten Teilfonds fällt keine Bestandsvergütung an. Die Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Diese Gebühr ist an die Vertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Dienstleistungen zu zahlen: Beantwortung von Fragen bestehender Anleger, Führung der Aufzeichnungen über die Konten der Anteilsinhaber, Herausgabe und Zustellung periodischer Kontoauszüge an die Anteilsinhaber und Hilfestellung bei Kauf, Umtausch und Rückgabe von Anteilen.

Für alle anderen Anteilsklassen fällt keine Bestandsvergütung an.

Erstausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den Erhalt eines Erstausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen A, F, H, N, Q, R und S aller Fonds, der vom Anleger gezahlt wird. Der Erstausgabeaufschlag wird – sofern nicht anders angegeben – als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil ausgedrückt und wird 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers nicht übersteigen (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des Nettoinventarwerts des Anteils entspricht). Er wird für die Anteile der Klassen B, C, E, G, GU, I, IU, M und X der nachfolgenden Fonds erhoben:

Anleihen

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund und Global Corporate Bond Fund.

Regionenfonds

Pan European Dividend Income Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Dividend Income Fund, Pan European Property Equities Fund und Pan European Smaller Companies Fund.

Mit Ausnahme der oben angegebenen Teilfonds ist für Anteile der Klassen E, G, IF, I, B, C, GU, IU, M und X kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Für die Klassen Y und Z aller Fonds ist kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

8. Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Satz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds, bezogen auf das durchschnittliche Tagesnettovermögen des jeweiligen Fonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Fonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr ist an die Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsdienstleistungen für die Fonds in Bezug auf Anteile der Klasse X zu zahlen.

9. Besteuerung

Im Rahmen der derzeitigen luxemburgischen Steuergesetze fällt keine luxemburgische Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuer für die Gesellschaft an. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen („tax d'abonnement“). Diese wird auf den gesamten Nettoinventarwert der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Nach dem gegenwärtigen Recht in Luxemburg unterliegen Anteilshaber keiner Kapitalgewinn-, Einkommen-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer in Luxemburg (mit Ausnahme von Anteilshabern, die ihren Wohnsitz oder eine Betriebsstätte im Großherzogtum Luxemburg haben).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

10. Angaben zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilsklassen an:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse GU	Klasse H	Klasse I	Klasse IU	Klasse IF	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R	Klasse S	Klasse Y	Klasse X	Klasse Z
Rentenfonds																			
Core Credit Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√					
Emerging Market Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euro Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euro High Yield Bond Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Corporate Bond Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global High Yield Bond Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√				
Total Return Bond Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Regionenfonds																			
Asian Dividend Income Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	√				
Asian Growth Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Euroland Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	√					
European Growth Fund	√	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√
Japan Opportunities Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Pan European Dividend Income Fund	√	n. z.	n. z.	√	√	n. z.	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Pan European Equity Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
US Growth Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Spezialfonds																			
Asia-Pacific Property Equities Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
China Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Equity Income Fund	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Multi-Asset Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Natural Resources Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Global Property Equities Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√
Global Technology Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	√
Japanese Smaller Companies Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Pan European Alpha Fund	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	√	n. z.	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	√	√
Pan European Property Equities Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	√	√	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√
Pan European Smaller Companies Fund	√	n. z.	√	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	√	n. z.	√	√				
World Select Fund*	√	n. z.	n. z.	n. z.	√	n. z.	n. z.	√	√	√	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	√	√

Der Fonds bietet 3 Unterklassen an. Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1“, „A2“ und „A3“ bzw. „I1“, „I2“ und „I3“ bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen umfassen keine realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen können Kapitalerträge enthalten.

Thesaurierende Anteile werden als Anteile der Unterklasse 2 bezeichnet.

* Der Fonds wurde am 31. März 2017 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

10. Angaben zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Für Inhaber von thesaurierenden Anteilen der jeweiligen Teilfonds werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Sämtliche Anteile des Fonds werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß luxemburgischem Recht, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilinhaber behaftet.

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Teilfonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y und/oder Z ist nicht möglich, es sei denn, der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in den Teilfonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt und die spezielle Vertriebsvereinbarungen mit der Vertriebsstelle geschlossen haben. Diese Mindestanforderung kann im Ermessen des Verwaltungsrats herabgesetzt werden.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Abgesicherte Anteilklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A H€, Klasse A HCNH, Klasse A HGBP, Klasse A HUS\$, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAU\$ bezeichnet.

Die Anteilklassen der relevanten Teilfonds lauten auf Euro, Pfund Sterling, chinesische Yuan, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, australische Dollar oder schwedische Krone in abgesicherter Version bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser Klassen in Bezug auf die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds absichern. In Fällen dieser Absicherung kann der Investment Manager Finanz-Swaps, Terminkontrakte, Terminwährungsumtauschgeschäfte, Optionen und andere Geschäfte in Derivaten verwenden, um den Wert der Währung der abgesicherten Anteilklasse gegenüber der Basiswährung des Teilfonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

11. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Teilfonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und durch Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse am jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), berechnet, um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Fonds zu erhalten.

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

Die Vermögenswerte der Teilfonds werden mithilfe von Kursen bewertet, die am 30. Juni 2017, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, zu unterschiedlichen Zeiten verfügbar sind.

Wenn die Gesellschaft den Nettoinventarwert ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 30. Juni 2017 gewesen. Die so berechneten Nettoinventarwerte hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Jahresabschluss dargelegten Zahlen unterschieden, mit Ausnahme der folgenden Teilfonds, für die folgende Abweichungen aufgetreten wären:

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Euroland Fund	EUR	(0,86)
Pan European Equity Fund	EUR	(0,91)

12. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

13. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurden für folgende Fonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund							
Gezahlte Dividenden	IR1 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,475910	791.858,35	USD	376.853
	IR1 HEUR (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,547190	1.097.137,67	USD	600.343
	IR1 HGBP (GBP)	30.09.2016	20.10.2016	0,618208	1.247.282,73	USD	771.080
	IR1 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,456138	791.858,35	USD	361.197
	IR1 HEUR (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,491103	1.097.137,67	USD	538.808
	IR1 HGBP (GBP)	31.12.2016	20.01.2017	0,561009	1.247.282,73	USD	699.737
	IR1 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,482568	791.858,35	USD	382.126
	IR1 HEUR (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,523094	1.097.137,67	USD	573.906
	IR1 HGBP (GBP)	31.03.2017	20.04.2017	0,602031	1.247.282,73	USD	750.902
	Y1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,560208	795.784,84	USD	445.805
	Y1 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,476215	1.102.580,43	USD	525.065
	Y1 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,513689	1.253.458,01	USD	643.888
						USD	6.669.710
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2016	20.01.2017	0,928000	25,00	USD	23
	Z3 HAUD (AUD)	31.03.2017	20.04.2017	1,055790	25,33	USD	27
	Z3 HAUD (AUD)	30.06.2017	20.07.2017	0,920351	25,68	USD	24
						USD	74
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,687515	23.431,45	USD	133.267
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	6,345420	9.628,83	USD	61.099
	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,408550	1.000,00	USD	1.409
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,748900	500,00	USD	2.874
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,743206	231.160,05	USD	1.327.600
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	6,408328	8.009,76	USD	51.329
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,648358	17.944,13	USD	101.355
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	7,512932	200.984,65	USD	1.509.984
						USD	3.188.917
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	X1 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,156966	17.665,04	EUR	2.773
	X1 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,077317	18.956,68	EUR	1.466
	X1 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,116122	18.710,62	EUR	2.172
	A1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,005267	618.031,13	EUR	621.287
	A1 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	1,018878	72.774,01	EUR	74.148
	H1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,179986	22.327,48	EUR	26.346
	H1 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	2,281771	706,14	EUR	1.611
	I1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,605488	1.816.882,15	EUR	2.916.983
	I1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,736137	2.278,11	EUR	1.677
	X1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,090985	15.815,60	EUR	1.439
						EUR	3.649.902
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,229107	4.283.146,18	EUR	5.264.443
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,958073	95.661,05	EUR	91.650
	A2 HSEK (SEK)	30.06.2017	20.07.2017	1,111766	124.022,73	EUR	137.884
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,775242	344.133,72	EUR	266.787
	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,515200	25,00	EUR	13
	F2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,440000	25,00	EUR	11
	G2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,439094	89.977,84	EUR	129.487
	G2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,862522	20.893,09	EUR	18.021
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,350724	67.071,33	EUR	90.595
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	1,122434	6.497,97	EUR	7.294

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Wiederangelegte Dividenden (Fortsetzung)							
	H2 HSEK (SEK)	30.06.2017	20.07.2017	1,245008	5.239,56	EUR	6.523
	H2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	4,272572	725,00	EUR	3.098
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,930102	7.838.386,05	EUR	15.128.886
	I2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	2,134946	34.366,56	EUR	73.371
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,291378	103.591,91	EUR	133.776
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,614168	82.695,25	EUR	50.789
						EUR	21.402.628
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	1,336267	305.602,41	EUR	408.366
	X3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	1,277268	1.394,19	EUR	1.781
	A3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	1,269908	351.568,06	EUR	446.459
	X3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	1,215786	2.642,73	EUR	3.213
	A3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	1,260615	400.153,59	EUR	504.439
	X3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	1,206678	6.058,48	EUR	7.311
	A3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,174027	434.154,76	EUR	509.710
	F3 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,322916	19,23	EUR	6
	X3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,130297	7.999,83	EUR	9.042
						EUR	1.890.327
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	6,357188	216.830,70	EUR	1.378.434
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	5,608607	4.601,18	EUR	25.806
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,743293	68.129,63	EUR	391.288
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	5,105063	2.057,01	EUR	10.501
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	6,464573	756.086,04	EUR	4.887.773
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	5,059135	61.866,97	EUR	312.993
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	5,241178	14.542,78	EUR	76.221
	Z2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	2,994026	5.000,00	EUR	14.970
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	7,614229	214.044,03	EUR	1.629.780
						EUR	8.727.766
Global Corporate Bond Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,052059	557,30	USD	1.701
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	3,344345	400,49	USD	1.339
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,077600	500,00	USD	1.539
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,079169	179.974,77	USD	554.173
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	3,372146	8.009,76	USD	27.010
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,031980	500,00	USD	1.516
						USD	587.278
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	1,658603	2.680,56	USD	4.446
	A3 HEUR (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	1,740546	47.756,32	USD	83.122
	Z3 HGBP (GBP)	30.09.2016	20.10.2016	2,202159	10.502,07	USD	23.127
	A3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	1,601470	2.832,58	USD	4.536
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	1,573755	56.424,84	USD	88.799
	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2016	20.01.2017	1,134000	25,00	USD	28
	Z3 HGBP (GBP)	31.12.2016	20.01.2017	2,018019	13.171,07	USD	26.580
	A3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	1,666036	10.100,48	USD	16.828
	A3 HEUR (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	1,646324	72.100,76	USD	118.701
	Z3 HAUD (AUD)	31.03.2017	20.04.2017	1,252216	25,38	USD	32
	Z3 HGBP (GBP)	31.03.2017	20.04.2017	2,134733	14.794,07	USD	31.581
	A3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,541891	82.241,36	USD	132.972
	A3 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,616853	29.876,57	USD	46.066
	Z3 HAUD (AUD)	30.06.2017	20.07.2017	1,161799	25,78	USD	30
	Z3 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	2,061675	15.003,07	USD	30.932
						USD	607.780

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	7,534678	132.301,29	USD	996.848
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	8,398244	34.362,28	USD	288.583
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	7,621289	221.253,08	USD	1.686.234
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	8,490476	136.179,42	USD	1.156.228
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,355982	3.400,60	USD	1.211
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	9,506208	165.909,06	USD	1.577.166
						USD	5.706.270
Total Return Bond Fund Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,700289	10.304,29	EUR	7.216
	A3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,613515	11.991,48	EUR	7.357
	A3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,682593	11.063,00	EUR	7.552
	A3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,602936	11.089,49	EUR	6.686
						EUR	28.811
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	3,127842	20.419,58	EUR	63.869
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,074490	75.495,83	EUR	232.111
	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,719370	31.012,36	EUR	22.309
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	2,976068	521,28	EUR	1.551
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	2,718503	419,30	EUR	1.140
	Z2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	3,834545	6.445.447,81	EUR	24.715.360
						EUR	25.036.340
Asian Dividend Income Fund Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,182341	381.518,61	USD	69.566
	A3 (SGD)	30.09.2016	20.10.2016	0,182858	235.372,90	USD	43.040
	A3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,182872	4.158.774,98	USD	760.523
	A3 HCNH (CNH)	30.09.2016	20.10.2016	0,293778	150,93	USD	44
	G3 (GBP)	30.09.2016	20.10.2016	0,269047	71.514,55	USD	19.241
	H3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,209424	4.986.274,77	USD	1.044.246
	H3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,154398	2.477.514,21	USD	382.523
	I3 (GBP)	30.09.2016	20.10.2016	0,196399	203.999,88	USD	40.065
	Q3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,189699	257,78	USD	49
	Q3 (GBP)	30.09.2016	20.10.2016	0,270412	24.911,57	USD	6.736
	Q3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,173034	8.259,29	USD	1.429
	A3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,080932	364.223,95	USD	29.477
	A3 (SGD)	31.12.2016	20.01.2017	0,081634	228.576,21	USD	18.660
	A3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,081683	4.360.150,56	USD	356.150
	A3 HCNH (CNH)	31.12.2016	20.01.2017	0,123398	153,81	USD	19
	G3 (GBP)	31.12.2016	20.01.2017	0,117821	201.558,41	USD	23.748
	H3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,093661	4.712.895,19	USD	441.414
	H3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,069073	2.417.723,17	USD	166.999
	I3 (GBP)	31.12.2016	20.01.2017	0,088721	105.920,20	USD	9.397
	Q3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,084194	262,49	USD	22
	Q3 (GBP)	31.12.2016	20.01.2017	0,117715	37.142,57	USD	4.372
	Q3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,075508	19.285,03	USD	1.456
	A3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,124694	353.805,96	USD	44.118
	A3 (SGD)	31.03.2017	20.04.2017	0,125379	210.135,95	USD	26.347
	A3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,125416	4.627.163,19	USD	580.320
	A3 HCNH (CNH)	31.03.2017	20.04.2017	0,193242	155,14	USD	30
	F3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,028714	7.292,54	USD	210
	G3 (GBP)	31.03.2017	20.04.2017	0,184142	357.036,98	USD	65.746
	H3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,144024	4.347.876,07	USD	626.199
	H3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,106287	2.375.337,17	USD	252.468
	I3 (GBP)	31.03.2017	20.04.2017	0,134914	101.985,11	USD	13.759
	Q3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,130389	264,75	USD	35
Q3 (GBP)	31.03.2017	20.04.2017	0,185431	44.159,51	USD	8.189	
Q3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,118848	19.285,03	USD	2.292	
A3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,171395	363.062,15	USD	62.227	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A3 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	0,171387	191.920,67	USD	32.893
	A3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,172275	4.728.791,43	USD	814.653
	A3 HCNH (CNH)	30.06.2017	20.07.2017	0,268914	157,11	USD	42
	F3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,178983	97.657,42	USD	17.479
	G3 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,254482	471.667,50	USD	120.031
	H3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,197928	4.393.942,68	USD	869.683
	H3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,145614	2.504.294,59	USD	364.661
	I3 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,185532	98.724,11	USD	18.317
	Q3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,179633	268,10	USD	48
	Q3 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,254762	116.966,51	USD	29.799
	Q3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,163433	17.251,22	USD	2.819
						USD	7.371.541
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,002456	295.357,32	USD	296.083
	A2 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	1,002393	197.959,29	USD	198.433
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,002866	1.093.070,83	USD	1.096.203
	G2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,580990	376.503,15	USD	218.745
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,785026	721.863,02	USD	566.681
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,633468	186.365,46	USD	118.057
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,075368	3.791.131,34	USD	4.076.861
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,946386	34.716,61	USD	32.855
						USD	6.603.918
Euroland Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,086407	1.364.834,17	EUR	117.930
	I1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,187342	4.670.972,69	EUR	875.069
						EUR	992.999
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,348623	24.005.567,63	EUR	8.368.905
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,067909	437.316,07	EUR	29.698
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,082822	6.286.990,45	EUR	520.699
	C2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,126160	250,00	EUR	32
	G2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,179795	7.966.224,49	EUR	1.432.290
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,181801	4.808.028,22	EUR	874.103
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,130757	1.291.598,53	EUR	168.885
	H2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,176845	163.707,85	EUR	28.951
	H2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,111766	591.712,00	EUR	66.133
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,188338	35.568.239,95	EUR	6.698.861
	I2 HGBP (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,185268	10.306,00	EUR	1.909
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,141773	1.277.730,61	EUR	181.148
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,047594	746.474,22	EUR	35.528
						EUR	18.407.142
European Growth Fund							
Gezahlte Dividenden							
	B1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,419163	1.750,01	EUR	734
	H1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,037381	69.844,00	EUR	2.611
	I1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,102884	219.557,07	EUR	22.589
	R1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,049406	2.665.435,32	EUR	131.689
	R1 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,026764	1.936.820,52	EUR	51.837
						EUR	209.460
Wiederangelegte Dividenden							
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,082934	53.875,50	EUR	4.468
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,118524	3.541,56	EUR	420
						EUR	4.888

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Japan Opportunities Fund							
Wiederangelegte	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	7,834696	290.437,82	JPY	2.275.492
Dividenden	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,437143	34.797,16	JPY	119.603
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	11,742382	57.241,67	JPY	672.154
						JPY	3.067.249
Pan European Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,135116	8.000,00	EUR	1.081
	E3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,276600	250,00	EUR	69
	IU (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,237718	498.500,00	EUR	118.503
						EUR	119.653
Wiederangelegte							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,152880	250,00	EUR	38
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,142453	265,00	EUR	38
	E2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,284840	250,00	EUR	71
	E2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,254981	265,00	EUR	68
						EUR	215
Pan European Equity Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,266272	5.203.120,53	EUR	1.385.447
	H1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,204317	2.837.871,55	EUR	579.824
						EUR	1.965.271
Wiederangelegte							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,262118	28.448.274,32	EUR	7.456.805
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,110548	9.298.958,31	EUR	1.027.978
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,125612	14.512.757,48	EUR	1.822.981
	A2 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	0,160000	125,00	EUR	20
	C2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,346951	1.664.285,22	EUR	577.425
	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,168978	36.055,57	EUR	6.093
	F2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,171555	1.287.280,51	EUR	220.840
	G2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,270119	3.371.230,97	EUR	910.632
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,229241	4.667.829,13	EUR	1.070.058
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,223208	39.621,59	EUR	8.844
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,590978	36.730.548,28	EUR	21.706.936
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,238358	2.562.148,84	EUR	610.708
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,221947	6.231.467,96	EUR	1.383.058
	M2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,387455	7.632.935,95	EUR	2.957.422
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,040962	229.869,12	EUR	9.416
	X2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,024902	327.842,33	EUR	8.164
						EUR	39.777.380
Asia-Pacific Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,159275	2.040.198,64	USD	324.953
	A1 HSGD (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	0,180314	125,50	USD	22
	H1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,162685	25.909,67	USD	4.215
						USD	329.190
Wiederangelegte							
Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,182583	501.973,98	USD	91.652
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,182720	1.921.269,17	USD	351.055
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,171201	115.360,60	USD	19.750
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,363023	1.468,42	USD	533
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,362944	11.838.005,69	USD	4.296.532
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,079343	33.687,14	USD	2.673
						USD	4.762.195

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,794133	2.079,83	USD	1.652
	A3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,561488	5.356,53	USD	3.008
	E3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,640013	30.123,59	USD	19.279
	I3 (EUR)	30.09.2016	20.10.2016	0,772074	2.270,00	USD	1.753
	I3 (USD)	30.09.2016	20.10.2016	0,656541	2.689,58	USD	1.766
	A3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,634915	2.050,62	USD	1.302
	A3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,448978	5.416,88	USD	2.432
	E3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,513314	42.238,84	USD	21.682
	I3 (EUR)	31.12.2016	20.01.2017	0,617569	720,00	USD	445
	I3 (USD)	31.12.2016	20.01.2017	0,528768	6.890,75	USD	3.644
	A3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,949382	2.011,25	USD	1.909
	A3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,671427	5.305,89	USD	3.562
	E3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,769913	54.925,11	USD	42.287
	I3 (EUR)	31.03.2017	20.04.2017	0,927750	600,00	USD	556
	I3 (USD)	31.03.2017	20.04.2017	0,789551	6.229,88	USD	4.919
	A3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,780804	2.011,25	USD	3.582
	A3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,253144	1.497,43	USD	1.876
	E3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,448859	71.788,00	USD	104.011
	I3 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,745783	600,00	USD	1.047
	I3 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	1,484788	5.808,07	USD	8.624
						USD	229.336
Wiederangelegte Dividenden	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,264369	2.426,00	USD	7.919
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	4,498051	789,74	USD	3.552
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,363733	49.276,13	USD	165.752
						USD	177.223
Global Multi-Asset Fund							
Wiederangelegte Dividenden	H2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,033462	8.181,41	GBP	274
	IU2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,025440	1.000,00	GBP	25
	IU2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,022650	1.000,00	GBP	23
	Z2 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,154153	7.764.358,45	GBP	1.196.899
						GBP	1.197.221
Global Natural Resources Fund							
Wiederangelegte Dividenden	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,696739	22.186,30	USD	15.458
	I2 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,918346	22.109,63	USD	20.304
						USD	35.762
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,129216	1.571.906,79	USD	203.116
	A1 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	0,119178	125,53	USD	15
	H1 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,163964	1.522.401,99	USD	249.619
	I1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	2,417614	12.571,00	USD	30.392
						USD	483.142
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,151642	1.936.709,36	USD	293.686
	A2 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,149412	447.937,05	USD	66.927
	A2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,151747	8.617.086,72	USD	1.307.618
	A2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,093461	88.466,71	USD	8.268
	A2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,103018	366.244,93	USD	37.730
	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,098785	2.050,00	USD	203
	G2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,207005	233.138,48	USD	48.261
	G2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,209314	55.300,00	USD	11.575
	G2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,231530	205.248,27	USD	47.521
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,229767	59.953,82	USD	13.775
	H2 (GBP)	30.06.2017	20.07.2017	0,208088	5.095,48	USD	1.060
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,173331	853.951,60	USD	148.016
	H2 HCHF (CHF)	30.06.2017	20.07.2017	0,150297	135.968,78	USD	20.436

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	Bilanz- stichtag	Zahlungsdatum	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Fonds- währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Wiederangelegte Dividenden (Fortsetzung)							
	H2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,186555	76.638,60	USD	14.297
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,359121	3.080.184,84	USD	1.106.158
	I2 HEUR (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,262161	54.658,83	USD	14.329
	X2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,012222	89.416,21	USD	1.093
						USD	3.140.953
Japanese Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte	C2 (JPY)	30.06.2017	20.07.2017	11,574880	804.571,34	JPY	9.312.816
Dividenden	F2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	20,526400	50,00	JPY	1.026
	F2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	18,496607	2.313,37	JPY	42.790
	H2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,667170	199.123,69	JPY	132.850
	I2 (JPY)	30.06.2017	20.07.2017	9,868505	3.596.216,39	JPY	35.489.280
	I2 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	22,357372	901.807,29	JPY	20.162.041
	I2 (USD)	30.06.2017	20.07.2017	3,705141	1.014.083,87	JPY	3.757.324
	I2 HSGD (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	28,632713	953.029,08	JPY	27.287.807
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	14,708436	14.771,78	JPY	217.270
	M2 (JPY)	30.06.2017	20.07.2017	23,835236	1.534.759,22	JPY	36.581.348
	Z2 (JPY)	30.06.2017	20.07.2017	61,172605	59,50	JPY	3.640
						JPY	132.988.192
Pan European Alpha Fund							
Wiederangelegte	Z2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,117673	2.330,78	EUR	274
Dividenden						EUR	274
Pan European Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,611512	685.624,70	EUR	419.268
	H1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,694424	197.647,32	EUR	137.251
						EUR	556.519
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,728767	3.988.990,39	EUR	2.907.045
	A2 (SGD)	30.06.2017	20.07.2017	0,492160	62,50	EUR	31
	A2 HCNH (CNH)	30.06.2017	20.07.2017	0,509840	60,37	EUR	31
	A2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,377395	506.948,79	EUR	191.320
	G2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,746655	238.057,29	EUR	177.747
	H2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,780233	322.102,27	EUR	251.315
	I2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	1,199997	667.456,25	EUR	800.945
	I2 HUSD (USD)	30.06.2017	20.07.2017	0,617060	3.915,00	EUR	2.416
	X2 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,455881	169.762,29	EUR	77.391
						EUR	4.408.241
Pan European Smaller Companies Fund							
Gezahlte Dividenden	I1 (EUR)	30.06.2017	20.07.2017	0,081521	575.268,05	EUR	46.897
						EUR	46.897

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 30. Juni 2017 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Euroland Fund	EUR
Bankguthaben	23.846.483	Bankguthaben	50.008.483
Kontokorrentkredite	(6.173)	Kontokorrentkredite	(58)
	23.840.310		50.008.425
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR
Bankguthaben	7.817.794	Bankguthaben	2.461.804
Kontokorrentkredite	(1.891)		2.461.804
	7.815.903		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY
Bankguthaben	149.075.286	Bankguthaben	214.927.104
Kontokorrentkredite	(13.687)	Kontokorrentkredite	(218.899)
Termineinlagen	1.790.000		214.708.205
Einschusskonten	779.813		
	151.631.412	Pan European Dividend Income Fund	EUR
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Bankguthaben	50.182
Bankguthaben	16.486.775	Kontokorrentkredite	(41)
Kontokorrentkredite	(179.701)		50.141
Einschusskonten	53.599		
	16.360.673	Pan European Equity Fund	EUR
Global Corporate Bond Fund	USD	Bankguthaben	48.895.041
Bankguthaben	564.792	Kontokorrentkredite	(20)
Kontokorrentkredite	(1)		48.895.021
Einschusskonten	41.726		
	606.517	US Growth Fund	USD
Global High Yield Bond Fund	USD	Bankguthaben	301.384
Bankguthaben	8.282.544	Kontokorrentkredite	(488)
Kontokorrentkredite	(134.296)		300.896
Einschusskonten	151.927	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
	8.300.175	Bankguthaben	5.713.343
Total Return Bond Fund	EUR	Kontokorrentkredite	(945.216)
Bankguthaben	161.547.111		4.768.127
Kontokorrentkredite	(2.353.054)	China Fund	USD
Einschusskonten	334.917	Bankguthaben	11.710.475
	159.528.974	Kontokorrentkredite	(2.114)
Asian Dividend Income Fund	USD	Einschusskonten	12.532.621
Bankguthaben	4.189.122		24.240.982
Kontokorrentkredite	(7)	Global Equity Income Fund	USD
Termineinlagen	590.000	Bankguthaben	269.780
	4.779.115	Kontokorrentkredite	(12.573)
Asian Growth Fund	USD		257.207
Bankguthaben	519.874	Global Multi-Asset Fund	GBP
Kontokorrentkredite	(1)	Bankguthaben	6.048.874
	519.873	Kontokorrentkredite	(1.865)
Global Natural Resources Fund	USD	Einschusskonten	1.024.638
Bankguthaben	79.293		7.071.647
Kontokorrentkredite	(1.161)		
	78.132		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung
Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	8.581.598
Kontokorrentkredite	(204.580)
	8.377.018
Global Technology Fund	USD
Bankguthaben	24.138.227
Kontokorrentkredite	(122.900)
	24.015.327
Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	1.856.433.793
Kontokorrentkredite	(68.901.322)
	1.787.532.471
Pan European Alpha Fund	EUR
Bankguthaben	86.920.661
Kontokorrentkredite	(8.430.347)
Termineinlagen	219.444.990
Einschusskonten	66.419.182
	364.354.486
Pan European Property Equities Fund	EUR
Bankguthaben	1.032.516
Kontokorrentkredite	(10.703)
	1.021.813
Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	50.812.622
Kontokorrentkredite	(1.755.620)
Einschusskonten	239.135
	49.296.137
World Select Fund	USD
Bankguthaben	13.072
	13.072

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds eingegangen (mit Ausnahme des Core Credit Fund). Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Berichtszeitraums erhalten die an den Programmen teilnehmenden Fonds Gebühren, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für das Aktien- und Renten-Darlehensprogramm zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

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

Zum 30. Juni 2017 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund					
	ABN Amro	EUR	1.449.297	1.529.699	Aktien
	Barclays Bank	EUR	66.767.274	70.530.901	Anleihe
	Citigroup	EUR	23.330.990	24.688.249	Anleihe
	HSBC	EUR	3.178.743	3.338.025	Anleihe
	JPM Chase	EUR	42.758.523	45.043.136	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	EUR	4.002.518	4.204.475	Anleihe
	RBS	EUR	2.333.962	2.526.480	Anleihe
Total			143.821.307	151.860.965	
Euro High Yield Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	8.974.527	10.101.704	Anleihe
	JPM Chase	EUR	10.031.133	10.565.198	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	EUR	4.638.433	4.872.477	Anleihe
Total			23.644.093	25.539.379	
Total Return Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	4.960.516	5.583.542	Anleihe
	JPM Chase	EUR	87.411.814	91.824.008	Anleihe/Anteile
	Morgan Stanley	EUR	1.265.571	1.329.433	Anleihe
Total			93.637.901	98.736.983	
Asian Dividend Income Fund					
	Morgan Stanley	USD	121.457	127.275	Anleihe/Anteile
Euroland Fund					
	HSBC	EUR	10.220.000	10.732.087	Anleihe
	Merrill Lynch	EUR	4.910.249	5.163.648	Aktien
Total			15.130.249	15.895.735	
European Growth Fund*					
	HSBC	EUR	991.012	1.040.673	Anleihe
Pan European Equity Fund					
	ABN Amro	EUR	20.538	21.702	Aktien
China Fund					
	Citigroup	USD	313.233	328.456	Aktien
Global Natural Resources Fund					
	JPM Chase	USD	177.822	187.458	Anleihe/Anteile

* Die von dem Fonds erhaltenen Sicherheiten bestehen ausschließlich aus Wertpapieren, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Union begeben wurden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Global Property Equities Fund	JPM Chase	USD	1.612.183	1.691.714	Anleihe/Anteile
Pan European Property Equities Fund	ABN Amro	EUR	211.525	223.253	Aktien
	Citigroup	EUR	5.062.910	5.322.253	Aktien
	Merrill Lynch	EUR	1.490.505	1.567.427	Aktien
	Morgan Stanley	EUR	2.392.843	2.513.624	Anleihe/Anteile
Total			9.157.783	9.626.557	

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2017 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamt- summe der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	528.387	79.242	449.145
Euro High Yield Bond Fund	EUR	104.696	15.700	88.995
Total Return Bond Fund	EUR	98.939	14.838	84.101
Asian Dividend Income Fund	USD	11.254	1.688	9.566
Euroland Fund	EUR	292.227	43.825	248.402
European Growth Fund	EUR	5.747	862	4.885
Japan Opportunities Fund	JPY	302	45	257
Pan European Equity Fund	EUR	417.270	62.578	354.692
US Growth Fund	USD	2.020	303	1.717
China Fund	USD	50.148	7.520	42.628
Global Equity Income Fund	USD	30	4	26
Global Natural Resources Fund	USD	1.228	184	1.044
Global Property Equities Fund	USD	11.517	1.727	9.790
Pan European Alpha Fund	EUR	66.841	10.024	56.817
Pan European Property Equities Fund	EUR	45.447	6.816	38.631

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Während des Berichtsjahrs ging der Fonds Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen und Unternehmen ein:

(1) Managementgesellschaft und Anlageberater – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Fonds der Managementgesellschaft und dem Anlageberater Henderson Management SA während des Geschäftsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 171.028.443 (Juni 2016: USD 170.089.910).

Von den an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu zahlenden Gebühren standen dem Investment Manager Gebühren in Höhe von 25 % der an den Manager zu entrichtenden Managementgebühr für die Regionen- und Spezialfonds (außer für den Pan European Property Equities Fund) und 12,5 % der an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu entrichtenden Managementgebühr für die Rentenfonds und den Pan European Property Equities Fund zu. Der Gesamtbetrag, den der Manager dem Investment-Manager während des Berichtsjahres bezüglich Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 34.026.756 (Juni 2016: USD 37.868.938).

(2) Die Vertriebsstelle – Die an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds (mit Ausnahme der den Inhabern von Anteilen der Klassen B, C, E, G, I, Y IU, M, Q, R, S und Z zurechenbaren Vermögenswerte).

Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle dem Fonds während des Berichtsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 40.289.619 (Juni 2016: USD 45.263.052).

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 Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Die insgesamt vom Fonds für das Geschäftsjahr in diesem Zusammenhang an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen USD 1.255.793 (Juni 2016: USD 1.706.183).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 206.281 (Juni 2016: USD 185.508).

17. „Soft Commission“

Der Investment-Manager darf Transaktionen über Broker abwickeln, wobei sich der Broker einverstanden erklärt, die eigenen Kosten oder die Kosten dritter Parteien aus der Bereitstellung bestimmter Dienstleistungen für den Investment Manager aus einem Teil der durch diese Transaktionen erlösten Kommissionen zu begleichen. Die Dienstleistungen, die im Rahmen dieser Vereinbarungen entlohnt werden können, sind gemäß den Bestimmungen der Financial Conduct Authority (FCA) zulässig. Dabei handelt es sich um Dienstleistungen in Verbindung zur Ausführung von Transaktionen im Namen von Kunden oder die Bereitstellung von Investment Research für den Investment Manager.

18. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Verrechnungssteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2015 auf französische, belgische, dänische, deutsche, italienische, spanische und schwedische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer 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 Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Fonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 30. Juni 2017):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	788.350	0,04 %
European Growth Fund	75.657	0,08 %
Pan European Equity Fund	7.673.765	0,27 %
Global Natural Resources Fund	212	0,00 %
Global Property Equities Fund	111.574	0,04 %
Global Technology Fund	259.364	0,01 %
Pan European Alpha Fund	250.218	0,02 %
Pan European Property Equities Fund	423.529	0,16 %
Pan European Smaller Companies Fund	1.467.240	0,20 %
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund ²	3.603	0,13 %
World Select Fund ³	11.359	0,39 %

Im laufenden Geschäftsjahr ging ein Betrag von Euro 2.295.749 für französische Dividendenrückforderungen ein, die sich auf die Jahre 2005 bis 2008 bezogen. Diese Beträge wurden in den Abschluss für das laufende Geschäftsjahr einbezogen.

¹ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

² Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

³ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

19. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Liste der während des Berichtsjahrs erfolgten Wertpapierkäufe und -verkäufe kann beim eingetragenen Gesellschaftssitz des Fonds angefordert werden.

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Core Credit Fund	Y1 (USD)	0,24 %	0,24 %
	Y1 HEUR (EUR)	0,24 %	0,24 %
	Y1 HGBP (GBP)	0,24 %	0,24 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,44 %	1,44 %
	A2 HEUR (EUR)	1,44 %	1,44 %
	F2 (USD)	0,81 %	0,81 %
	H2 (USD)	0,95 %	0,95 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	1,79 %	1,79 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Euro Corporate Bond Fund	Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,11 %
	A1 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A1 HGBP (GBP)	1,17 %	1,23 %
	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 %	1,22 %
	F2 (USD)	0,82 %	0,96 %
	F2 HUSD (USD)	0,75 %	1,05 %
	G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %
	G2 HCHF (CHF)	0,65 %	0,69 %
	H1 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	H1 HGBP (GBP)	0,80 %	0,81 %
	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 %	0,81 %
	I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I1 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	
I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,81 %	
X1 (EUR)	1,52 %	1,52 %	
X2 (EUR)	1,52 %	1,52 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,25 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	F3 HUSD(USD)	1,04 %	1,04 %
	H2 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,86 %
	X2 (EUR)	1,53 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,52 %	1,52 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)	Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23 %	1,23 %
	A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H2 (USD)	0,86 %	0,86 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,58 %	1,58 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A3 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A3 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,80 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,69 %	1,69 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,11 %
	Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	F2 HUSD (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	X2 (EUR)	1,79 %	1,79 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A3 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 HCNH (CNH)	1,92 %	1,92 %
	F3 (USD)	1,12 %	1,46 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H2 (USD)	1,32 %	1,32 %
	H3 (EUR)	1,32 %	1,32 %
	H3 (USD)	1,32 %	1,32 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	1,99 %	2,27 %
	A2 (SGD)	1,98 %	2,09 %
	A2 (USD)	1,99 %	2,30 %
	X2 (EUR)	2,59 %	2,65 %
	X2 (USD)	2,59 %	2,59 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	2,05 %
	A2 HCHF (CHF)	1,87 %	2,09 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,95 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,18 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 HCHF (CHF)	1,27 %	1,29 %
	H2 HGBP (GBP)	1,27 %	1,52 %
	H2 HUSD (USD)	1,27 %	1,49 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,21 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,31 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,26 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,56 %
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,75 %
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	B1 (EUR)	1,11 %	1,11 %
	H1 (EUR)	1,29 %	1,92 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,65 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,54 %
	R1 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,95 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,86 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,90 %	2,04 %
	H2 (USD)	1,30 %	1,57 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,33 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,11 %	2,11 %
	A2 HUSD (USD)	2,11 %	2,11 %
	A3 (EUR)	2,11 %	2,11 %
	E2 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	E2 HUSD (USD)	0,82 %	0,82 %
	E3 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	IU3 (EUR)	1,22 %	1,22 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (SGD)	1,87 %	1,87 %
	A2 (USD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,07 %	1,07 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 (USD)	1,27 %	1,27 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,47 %
	US Growth Fund	A2 (USD)	1,90 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
X2 (USD)		2,50 %	2,50 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A1 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	H1 (USD)	1,29 %	1,29 %
	H2 (USD)	1,29 %	1,29 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
China Fund	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
	A1 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,24 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,16 %	2,16 %
	A3 (EUR)	2,16 %	2,16 %
	A3 (USD)	2,16 %	2,16 %
	E3 (USD)	0,91 %	0,91 %
	H2 (EUR)	1,57 %	1,57 %
	I3 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,76 %	1,76 %
	A2 (GBP)	1,76 %	1,76 %
	A2 HEUR (EUR)	1,76 %	1,76 %
	A2 HUSD (USD)	1,76 %	1,76 %
	H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,26 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,28 %
	IU2 HUSD (USD)	1,28 %	1,28 %
	X2 HEUR (EUR)	2,35 %	2,35 %
	Z2 (GBP)	0,43 %	0,43 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	2,17 %	2,17 %
	A2 (USD)	2,17 %	2,17 %
	H2 (GBP)	1,56 %	1,56 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,76 %	2,76 %
Global Property Equities Fund	A1 (SGD)	1,83 %	1,88 %
	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %
	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 %
	F2 (USD)	0,99 %	1,73 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,88 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (USD)	1,28 %	1,28 %
	H2 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	H2 (GBP)	1,28 %	1,39 %
	H2 (USD)	1,28 %	1,28 %
	H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %
	H2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,28 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I1 (GBP)	n. z.	n. z.
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
Global Technology 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 %	1,97 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,09 %	1,79 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	H1 (USD)	1,28 %	1,28 %
	H2 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	H2 (GBP)	1,28 %	1,28 %
	H2 (USD)	1,28 %	1,28 %
	H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I1 (USD)	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren	
Global Technology Fund (Fortsetzung)	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %	
	X2 (USD)	2,47 %	2,47 %	
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,87 %	2,20 %	
	A2 (USD)	1,87 %	2,14 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,95 %	5,05 %	
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	2,31 %	
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %	
	F2 (USD)	1,07 %	1,07 %	
	F2 HUSD (USD)	1,07 %	1,07 %	
	H2 (USD)	1,27 %	1,59 %	
	I2 (JPY)	1,00 %	1,29 %	
	I2 (SGD)	1,00 %	1,02 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,36 %	
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,57 %	
	I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	
	X2 (USD)	2,47 %	2,67 %	
	Z2 (JPY)	0,09 %	0,09 %	
	Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,87 %	2,26 %
		A2 (EUR)	1,87 %	2,37 %
A2 HGBP (GBP)		1,87 %	2,55 %	
A2 HSGD (SGD)		1,87 %	2,17 %	
A2 HUSD (USD)		1,87 %	2,62 %	
F2 HUSD (USD)		1,39 %	1,39 %	
H1 (EUR)		1,27 %	2,01 %	
H1 HGBP (GBP)		1,28 %	2,71 %	
H2 (EUR)		1,27 %	1,95 %	
I1 HGBP (GBP)		1,00 %	1,01 %	
I2 (EUR)		1,00 %	2,04 %	
I2 HGBP (GBP)		1,00 %	1,80 %	
I2 HUSD (USD)		1,00 %	1,97 %	
Q2 (EUR)		1,00 %	1,57 %	
Q2 HGBP (GBP)		1,00 %	1,88 %	
Q2 HUSD (USD)		1,00 %	1,58 %	
S2 (EUR)		2,17 %	2,45 %	
S2 HSGD (SGD)		2,17 %	2,54 %	
S2 HUSD (USD)		2,17 %	2,85 %	
X2 (EUR)		2,47 %	2,75 %	
X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,74 %		
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,86 %	1,88 %
	A2 HCNH (CNH)	1,88 %	2,20 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,06 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,07 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,45 %
	H2 (EUR)	1,29 %	1,46 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	2,01 %	2,01 %
	A2 (EUR)	1,89 %	2,92 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,69 %
	H2 (EUR)	1,28 %	2,36 %
	I1 (EUR)	1,00 %	2,06 %
	I2 (EUR)	1,00 %	2,08 %
	X2 (EUR)	2,48 %	3,12 %
	Z2 (EUR)	0,11 %	0,11 %
World Select Fund*	A1 (USD)	n. z.	n. z.
	A2 (USD)	n. z.	n. z.
	I2 (USD)	n. z.	n. z.
	X2 (USD)	n. z.	n. z.

* Der World Select Fund wurde am 31. März 2017 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

21. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren in den Abschlüssen enthalten sind

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Asian Growth Fund	USD	China Fund	USD
Provisionen	-	Provisionen	24.083	Provisionen	857.951
Steuern	-	Steuern	11.371	Steuern	197.379
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	6.636	Sonstige Kosten	38.988
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	42.090	Gesamttransaktionskosten	1.094.318
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Euroland Fund	EUR	Global Equity Income Fund	USD
Provisionen	13.377	Provisionen	2.651.061	Provisionen	6.820
Steuern	-	Steuern	515.288	Steuern	4.450
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	2.074.761	Sonstige Kosten	1.151
Gesamttransaktionskosten	13.377	Gesamttransaktionskosten	5.241.110	Gesamttransaktionskosten	12.421
Euro Corporate Bond Fund	EUR	European Growth Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP
Provisionen	60.590	Provisionen	58.705	Provisionen	39.639
Steuern	-	Steuern	31.074	Steuern	864
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	38.782	Sonstige Kosten	48
Gesamttransaktionskosten	60.590	Gesamttransaktionskosten	128.561	Gesamttransaktionskosten	40.551
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Natural Resources Fund	USD
Provisionen	548	Provisionen	7.643.436	Provisionen	11.233
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	3.626
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	170
Gesamttransaktionskosten	548	Gesamttransaktionskosten	7.643.436	Gesamttransaktionskosten	15.029
Global Corporate Bond Fund	USD	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	83	Provisionen	1.918	Provisionen	896.643
Steuern	-	Steuern	1.222	Steuern	102.478
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	819	Sonstige Kosten	27.369
Gesamttransaktionskosten	83	Gesamttransaktionskosten	3.959	Gesamttransaktionskosten	1.026.490
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Provisionen	305	Provisionen	2.177.901	Provisionen	1.376.385
Steuern	-	Steuern	3.221.003	Steuern	256.020
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	863.818	Sonstige Kosten	52.908
Gesamttransaktionskosten	305	Gesamttransaktionskosten	6.262.722	Gesamttransaktionskosten	1.685.313
Total Return Bond Fund	EUR	US Growth Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	37.660	Provisionen	7.162	Provisionen	71.918.003
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	283	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	37.660	Gesamttransaktionskosten	7.445	Gesamttransaktionskosten	71.918.003
Asian Dividend Income Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Provisionen	594.171	Provisionen	357.611	Provisionen	2.877.399
Steuern	253.474	Steuern	72.192	Steuern	33.348
Sonstige Kosten	100.213	Sonstige Kosten	23.693	Sonstige Kosten	9.825
Gesamttransaktionskosten	947.858	Gesamttransaktionskosten	453.496	Gesamttransaktionskosten	2.920.572

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

21. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Pan European Property Equities Fund	EUR	World Select Fund	USD
Provisionen	267.251	Provisionen	3.553
Steuern	91.387	Steuern	375
Sonstige Kosten	9.437	Sonstige Kosten	455
Gesamttransaktionskosten	368.075	Gesamttransaktionskosten	4.383
Pan European Smaller Companies Fund	EUR		
Provisionen	679.369		
Steuern	453.068		
Sonstige Kosten	108.282		
Gesamttransaktionskosten	1.240.719		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

22. Finanzderivate

Die Gesellschaft hat Finanzderivate zur Absicherung sowie zur Erreichung der Anlageziele eingesetzt, unter anderem zur Risikominderung und zur Umsetzung der Anlagepolitik. Einzelheiten zu den jeweiligen Kontrakten sind in den Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt. Das zugrunde liegende Engagement für die jeweiligen Derivatpositionen je Gegenpartei zum Ende des Geschäftsjahres ist nachfolgend zusammengefasst. Das zugrunde liegende Engagement, definiert gemäß den CESR-Richtlinien zur Risikomessung und der Berechnung von Gesamtrisiko und Gegenparteiisiko für OGAW („CESR Guidance Document CESR/10-788“), kann von dem in der Aufstellung der Wertpapieranlagen für den betreffenden Fonds angegebenen Marktwert der Derivatpositionen abweichen.

Die einzelnen Derivatkategorien zum 30. Juni 2017 sind nachstehend angegeben:

	Fonds- währung	Netto- devisen- termin- kontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Core Credit Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	USD	80.549	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	287.825	-	-	-	-	-	-	-
Schwellenmärkte									
Corporate Bond Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	USD	34.445	-	-	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	EUR	204.928	-	-	-	-	7.709	-	-
JPM Chase	EUR	93.272	-	-	-	-	43.760	-	-
UBS	EUR	-	69.797	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	106.427	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	19.217	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	17.186	39.004	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	18.154	-	-
Euro High Yield Bond Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	EUR	65.695	-	-	-	-	822	-	-
JPM Chase	EUR	56.276	-	-	-	-	1.347	-	-
UBS	EUR	-	6.874	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	1.037	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	668	5.572	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	5.760	-	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	7.671	-	-
Global Corporate Bond Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	USD	9.937	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	USD	1.028	-	-	-	-	395	-	-
UBS	USD	-	2.001	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	-	36	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	105	-	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	499	955	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

	Fonds- währung	Netto- devisen- termin- kontrakte '000	Netto- termin- kontrakte '000	Zins- swaps '000	Inflations- swaps '000	Optionen '000	Credit Default Swaps '000	Credit Default Index Swaps '000	Differenz- kontrakte '000
Global High Yield Bond Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	USD	35.802	-	-	-	-	352	-	-
JPM Chase	USD	65.554	-	-	-	-	681	-	-
UBS	USD	-	3.537	-	-	-	-	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	335	2.546	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	3.313	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	3.747	-	-
Total Return Bond Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	EUR	682.663	-	-	-	-	500	-	-
HSBC	EUR	17.937	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	945.860	-	168.815	54.730	-	-	44.955	-
UBS	EUR	-	28.974	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	294.372	11.608	-	-	-	-
Citigroup	EUR	-	-	248.049	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	15.100	-	-	-	-	-
Asian Dividend Income Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	USD	3	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	3.025	-	-	-
Euroland Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	131.731	-	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	35.362	-	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	JPY	145.200	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Dividend Income Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	5	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	281.352	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

	Fonds- währung	Netto- devisen- termin- kontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
China Fund									
Gegenpartei									
UBS	USD	-	3.396	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	-	35.273
Global Multi-Asset Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	GBP	16.104	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	GBP	291	-	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	15.839	-	-	-	-	-	-
Global Properties									
Equities Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	USD	13.922	-	-	-	-	-	-	-
Global Technology Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	USD	144.539	-	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller									
Companies Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	JPY	9.080.405	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Alpha Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	EUR	181.736	-	-	-	-	-	-	-
JPM Chase	EUR	117.124	-	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	54.925	-	-	-	-	-	226.134
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	-	-	13.048
Pan European Property									
Equities Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	14.183	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller									
Companies Fund									
Gegenpartei									
JPM Chase	EUR	9.762	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund									
Gegenpartei									
BNP Paribas	USD	13	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Die nachstehend aufgeführten Fonds haben folgende Sicherheiten in Bezug auf Derivatgeschäfte verpfändet:

	Währung	Wert der als Sicherheiten verpfändeten Barmittel
Euro Corporate Bond Fund		
Gegenpartei		
Citigroup	EUR	1.790.000
Asian Dividend Income Fund		
Gegenpartei		
JPM Chase	USD	590.000

Die nachstehend aufgeführten Fonds hielten folgende Sicherheiten in Bezug auf Derivatgeschäfte:

	Währung	Wert der als Sicherheiten gehaltenen Anleihen
Euro Corporate Bond Fund		
Gegenpartei		
Barclays Capital	EUR	761.938
Credit Suisse	EUR	1.029.469
JPM Chase	EUR	399.286
Merrill Lynch	EUR	831.602
Euro High Yield Bond Fund		
Gegenpartei		
Barclays Capital	EUR	485.761
Global High Yield Bond Fund		
Gegenpartei		
Barclays Capital	USD	433.067
Total Return Bond Fund		
Gegenpartei		
Barclays Capital	EUR	95.578

23. Spätere Ereignisse

Der Henderson Horizon Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.

Revisionsbericht

An die Anteilsinhaber des
Henderson Horizon Fund

Bestätigungsvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Henderson Horizon Fund und aller seiner Teilfonds („der „Fonds“) zum 30. Juni 2017, sowie des Betriebsergebnisses und der Vermögensveränderungen für das an diesem Tag endende Geschäftsjahr gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften in Bezug auf die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen.

Prüfungsumfang

Der Abschluss des Fonds umfasst:

- Die Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2017;
- Betriebsergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt abgeschlossene Jahr;
- die Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Portfolios zum 30. Juni 2017; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir führten unsere Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Abschlussprüfers (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) umgesetzten Internationalen Abschlußprüfungsgrundsätzen (ISAs) durch. Unsere Pflichten gemäß diesem Gesetz und den entsprechenden Abschlußprüfungsgrundsätzen sind im Abschnitt „Pflichten des „Réviseur d'entreprises agréé“ in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses“ in unserem Bericht näher beschrieben.

Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – TVA LU25482518

Unabhängigkeit

Wir sind gemäß den vom internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (International Ethics Standards Board for Accountants, IESBA) herausgegebenen Kodex der ethischen Grundsätze für den Berufsstand (Code of Ethics for Professional Accountants - IESBA Code) in der von der CSSF in Luxemburg umgesetzten Form sowie den für unsere Prüfung des Abschlusses relevanten ethischen Anforderungen von dem Fonds unabhängig. Wir sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäß diesen ethischen Anforderungen gerecht geworden.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss und unseren entsprechenden Revisionsbericht.

Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben keinerlei Art von Prüfungsurteil hinsichtlich der Zuverlässigkeit der sonstigen Informationen ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen vorstehend genannten Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Abschluss oder zu unserem bei der Abschlussprüfung erlangten Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir aufgrund der von uns durchgeführten Tätigkeiten zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir über diese Tatsache berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Pflichten des Verwaltungsrats des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen in Bezug auf den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und ehrliche Darstellung des Abschlusses gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs für die Erstellung von Abschlüssen und für entsprechende interne Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen für notwendig erachtet, die frei von wesentlichen wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs. Dabei muss er Angelegenheiten, die sich auf die Fortsetzung des Geschäftsbetriebs und die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung beziehen, gegebenenfalls offenlegen, es sei denn, der Verwaltungsrat hat die Absicht, den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, bzw. hat keine realistische Alternative zu diesem Vorgehen.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses in Bezug auf den Fonds verantwortlich.

Pflichten des „Réviseur d'entreprises agréé“ in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist es, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Revisionsbericht zu erstellen, der unseren Bestätigungsvermerk enthält. Die angemessene Sicherheit stellt einen hohen Grad an Sicherheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass bestehende wesentliche falsche Darstellungen bei einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den in Luxemburg von der CSSF umgesetzten ISAs durchgeführten Abschlussprüfung immer entdeckt werden. Falsche Darstellungen können durch dolose Handlungen oder Irrtümer entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffen werden.

Im Rahmen unserer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den in Luxemburg von der CSSF umgesetzten ISAs gehen wir während der gesamten Abschlussprüfung nach pflichtgemäßem Ermessen und mit professioneller Skepsis vor.

Des Weiteren umfasst unsere Prüfung:

- die Identifizierung und Beurteilung des Risikos wesentlicher falscher Darstellungen im Abschluss aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, die Planung und Durchführung von Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken und die Erlangung von Prüfungsnachweisen, die als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen nicht entdeckt werden, ist höher als bei wesentlichen falschen Darstellungen, die aus Irrtümern resultieren, da dolose Handlungen geheime Absprachen, Fälschungen, gezielte Auslassungen, falsche Angaben wesentlicher Umstände oder die Umgehung interner Kontrollen beinhalten können;
- Erlangung eines Verständnisses der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollen, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds abzugeben;
- Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der vom Verwaltungsrat des Fonds vorgenommenen Schätzungen und der damit im Zusammenhang stehenden Offenlegungen;
- Schlussfolgerung, ob der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung angemessen ist, und ob auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit ernsthaft in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Revisionsbericht auf die entsprechenden Offenlegungen im Abschluss hinzuweisen bzw. unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, falls die Offenlegungen unangemessen sind. Unsere Schlussfolgerung beruht auf den bis zum Datum unseres Revisionsberichts erlangten Prüfungsnachweisen. Künftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass die Fortführung der Unternehmenstätigkeit des Fonds nicht länger gegeben ist;
- Beurteilung der Gesamtdarstellung und Struktur des Abschlusses sowie seines Inhalts, einschließlich der Offenlegungen, und der Frage ob die Grundgeschäfte und Ereignisse im Abschluss so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild erreicht wird.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und den Zeitplan für die Abschlussprüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich eventueller bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung entdecken.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. September 2017

John Michael Delano

ANHANG – ungeprüft

zum 30. Juni 2017

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Abrechnungszeitraum zum 30. Juni 2017 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die folgende Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten des Fonds insgesamt, und das verwaltete Vermögen der Fonds zum 30. Juni 2017.

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	143.821.307	6,44	6,14
Euro High Yield Bond Fund	23.644.093	10,56	9,68
Total Return Bond Fund	93.637.901	12,47	10,33
Asian Dividend Income Fund	121.457	0,05	0,04
Euroland Fund	15.130.249	0,74	0,73
European Growth Fund	991.012	1,01	0,99
Pan European Equity Fund	20.538	0,00	0,00
China Fund	313.233	0,24	0,20
Global Natural Resources Fund	177.822	2,87	2,86
Global Property Equities Fund	1.612.183	0,45	0,45
Pan European Property Equities Fund	9.157.783	3,53	3,53

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten nach dem Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle SFTs) für jeden Fonds zum 30. Juni 2017.

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund		Total Return Bond Fund	
Königreich Spanien	76.231.937	Königreich Spanien	6.925.722	Vodafone	71.886.814
UK-Schatzpapiere	29.894.531	US-Schatzpapiere	5.994.535	Königreich Spanien	6.276.200
Europäische Investitionsbank	21.857.309	Regierung von Frankreich	3.948.067	Telecom Italia	5.485.103
Portugiesische Republik	11.083.399	Republik Österreich	3.590.833	US-Schatzpapiere	3.313.375
IBRD	5.341.083	Portugiesische Republik	1.848.330	Regierung von Frankreich	2.212.900
Republik Österreich	3.098.553	Königreich der Niederlande	1.385.991	Portugiesische Republik	1.674.988
BHP Billiton	1.237.617	Vodafone	944.552	NH Foods	1.216.700
Königreich der Niederlande	1.143.760	IBRD	594.405	Regierung von Italien	983.617
Vodafone	1.034.782	Telecom Italia	72.072	Kikkoman	826.057
Nordic Investment Bank	302.202	Nordic Investment Bank	65.277	TDK	746.009
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund		European Growth Fund	
Regierung von Japan	119.910	UK-Schatzpapiere	10.580.465	UK-Schatzpapiere	1.025.969
BNP Paribas	2.699	Compass	5.117.869	Königreich der Niederlande	14.704
Compass	1.601	Königreich der Niederlande	151.622		
Regierung von Frankreich	1.515	Koninklijke Philips	24.662		
Micron Technology	879	Assicurazioni Generali	15.601		
Regierung von Deutschland	509	Rio Tinto (UK Listing)	5.516		
US-Schatzpapiere	162				
Pan European Equity Fund		China Fund		Global Natural Resources Fund	
BHP Billiton	17.550	HSBC	328.456	Vodafone	161.161
HSBC	2.157			Telecom Italia	12.297
Eni	1.995			NH Foods	2.699
				Kikkoman	1.881
				TDK	1.706
				Jtekt	1.560
				Familymart	1.485
				Mitsubishi Materials	1.238
				Konami Holdings	665
				Fast Retailing	665
Global Property Equities Fund		Pan European Property Equities Fund			
Vodafone	1.461.479	HSBC	5.344.370		
Telecom Italia	111.481	Regierung von Japan	2.368.237		
NH Foods	24.718	Compass	1.585.225		
Kikkoman	16.771	BHP Billiton	180.626		
TDK	15.161	BNP Paribas	53.675		
Jtekt	14.218	Regierung von Frankreich	29.923		
Familymart	12.563	Eni	20.510		
Mitsubishi Materials	11.263	Micron Technology	16.857		
Konami Holdings	6.096	Regierung von Deutschland	10.030		
Mizuho Financial	2.614	Koninklijke Philips	7.492		

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den zehn größten Gegenparteien nach dem Typ der SFTs (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) zum 30. Juni 2017.

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund		Total Return Bond Fund	
Barclays Bank	66.767.274	JPM Chase	10.031.133	JPM Chase	87.411.814
JPM Chase	42.758.523	Credit Suisse	8.974.527	Credit Suisse	4.960.516
Citigroup	23.330.990	Morgan Stanley	4.638.433	Morgan Stanley	1.265.571
Morgan Stanley	4.002.518				
HSBC	3.178.743				
RBS	2.333.962				
ABN Amro	1.449.297				
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund		European Growth Fund	
Morgan Stanley	121.457	HSBC	10.220.000	HSBC	991.012
		Merrill Lynch	4.910.249		
Pan European Equity Fund		China Fund		Global Natural Resources Fund	
ABN Amro	20.538	Citigroup	313.233	JPM Chase	177.822
Global Property Equities Fund		Pan European Property Equities Fund			
JPM Chase	1.612.183	Citigroup	5.062.910		
		Morgan Stanley	2.392.843		
		Merrill Lynch	1.490.505		
		ABN Amro	211.525		

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die die Fonds für den jeweiligen Typ der SFTs zum 31. Juni 2017 erhalten haben.

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Euro Corporate Bond Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	140.526
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.389.172
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	44.168.999
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	26.361.902
Citigroup	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Bilateral	BNP Paribas	24.446.569
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Bilateral	BNP Paribas	241.680
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	47.160
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.290.864
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	114.895
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	2.759.483
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	302.202
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	78.928
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.034.782
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	395
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	83.004
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	32.049.158
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	8.191.606
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	63.370
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	365.313
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.204.476
RBS	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.526.480
							151.860.964
Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	55.250
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.051.919
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	5.994.535
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	24.818
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	596.060
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	65.277
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	72.072
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	944.552
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	360
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	76.859
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.923.124
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.769.421
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	13.746
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	78.909
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.872.477
							25.539.379

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Total Return Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	30.538
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.239.629
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.313.375
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	22.490
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	540.158
JPM Chase	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	59.155
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.485.103
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	71.886.814
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	27.450
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	5.798.189
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.311.244
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.603.479
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	18.416
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Ohne Anlagequalität	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	71.510
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.329.433
							98.736.983
Asian Dividend Income Fund							
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.700
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.600
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	880
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.023
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	119.910
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	162
							127.275
Euroland Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	151.622
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	10.580.465
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	40.263
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.123.385
							15.895.735
European Growth Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.704
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.025.969
							1.040.673
Pan European Equity Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.995
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	19.707
							21.702
China Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	328.456
							328.456

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Global Natural Resources Fund							
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	12.297
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	161.161
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	63
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	13.816
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	100
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	21
							187.458
Global Property Equities Fund							
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	111.481
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.461.479
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	558
JPM Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	117.313
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	764
JPM Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	119
							1.691.714
Pan European Property Equities Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	20.510
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	202.743
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.322.253
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	12.230
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.555.197
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	53.675
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	31.719
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	16.857
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	39.953
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.368.237
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.183
							9.626.557

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

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die folgende Tabelle zeigt die Rendite und die Kosten der Fonds für jeden SFT-Typ für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2017.

Gegenpartei	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapier- leihstelle	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Euro Corporate Bond Fund	528.387	79.242	15 %	449.145	85 %
Euro High Yield Bond Fund	104.696	15.700	15 %	88.995	85 %
Total Return Bond Fund	98.939	14.838	15 %	84.101	85 %
Asian Dividend Income Fund	11.254	1.688	15 %	9.566	85 %
Euroland Fund	292.227	43.825	15 %	248.402	85 %
European Growth Fund	5.747	862	15 %	4.885	85 %
Japan Opportunities Fund	302	45	15 %	257	85 %
Pan European Equity Fund	417.270	62.578	15 %	354.692	85 %
US Growth Fund	2.020	303	15 %	1.717	85 %
China Fund	50.148	7.520	15 %	42.628	85 %
Global Equity Income Fund	30	4	15 %	26	85 %
Global Natural Resources Fund	1.228	184	15 %	1.044	85 %
Global Property Equities Fund	11.517	1.727	15 %	9.790	85 %
Pan European Alpha Fund	66.841	10.024	15 %	56.817	85 %
Pan European Property Equities Fund	45.447	6.816	15 %	38.631	85 %

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliopositionen und ihren Beitrag zum Gesamtrisiko des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den Anforderungen der geltenden Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft regelmäßig über den Risikomanagementprozess Bericht an die CSSF.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Vermögenswert(en) umgewandelt werden. Value-at-Risk („VaR“) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

VaR-Modell

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

Parameter

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

Limits

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

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2017

Fonds	Berechnungs- basis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR- Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	73,34 %	105,92 %	90,56 %	200 %	36,67 %	52,96 %	45,28 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	Relativer VaR	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	84,16 %	207,49 %*	125,88 %	200 %	42,08 %	103,75 %	62,94 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	96,47 %	121,12 %	108,12 %	200 %	48,24 %	60,56 %	54,06 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	Bank of America Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	69,35 %	110,34 %	88,42 %	200 %	34,68 %	55,17 %	44,21 %
Global Corporate Bond Fund	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	89,99 %	109,86 %	101,27 %	200 %	45,00 %	54,93 %	50,63 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	108,20 %	147,78 %	124,91 %	200 %	54,10 %	73,89 %	62,45 %
Core Credit Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,96 %	1,46 %	1,21 %	20 %	4,80 %	7,32 %	6,04 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,39 %	8,76 %	5,56 %	20 %	6,95 %	43,80 %	27,78 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,26 %	1,91 %	1,62 %	20 %	6,28 %	9,55 %	8,11 %

* Der Emerging Market Corporate Bond Fund überschritt am 14. Februar 2017 vorübergehend die VaR-Grenze in Höhe des doppelten Referenzportfolios. Der Grund dafür waren Portfoliopositionen zum Geschäftsschluss am 13. Februar 2017. Der Fondsmanager erhielt gemäß den internen Verfahren eine Warnung und verkaufte die Position, die den größten Anteil am VaR des Fonds hatte.

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

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

Leverage für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2017

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	18,24 %	60,73 %	41,05 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,00 %	50,41 %	10,40 %
Euro Corporate Bond Fund	17,68 %	66,79 %	36,65 %
Euro High Yield Bond Fund	34,92 %	127,74 %	67,86 %
Global Corporate Bond Fund	33,09 %	150,36 %	69,13 %
Global High Yield Bond Fund	34,13 %	121,82 %	64,35 %
Core Credit Fund	10,97 %	45,91 %	23,01 %
Pan European Alpha Fund	34,04 %	109,22 %	65,84 %
Total Return Bond Fund	125,45 %	325,55 %	193,45 %

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Vergütungspolitik

Seit der Umsetzung der OGAW-V-Richtlinie im Vereinigten Königreich am 18. März 2016 sind alle zugelassenen OGAW-Verwaltungsgesellschaften verpflichtet, den OGAW-Vergütungskodex einzuhalten. Gemäß dem Kodex muss der Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc im Rahmen seiner Aufsicht über Henderson Global Investors für das erste vollständige Performancejahr nach dem Umsetzungstermin entsprechende Angaben zu den Vergütungen machen.

In den Offenlegungen muss die Vergütung in feste und variable Vergütung unterteilt und nach den Kategorien von OGAW Code Staff-Mitarbeitern (definiert als alle Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von ihnen verwalteten Fonds haben) aufgeschlüsselt werden.

Die Liste der OGAW Code Staff-Mitarbeiter wird vom Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc jährlich genehmigt. Die identifizierten OGAW Code Staff-Mitarbeiter werden jährlich über ihren Status und die damit verbundenen Auswirkungen informiert.

Henderson Horizon Funds wird von Henderson Global Investors, einer Tochtergesellschaft der Janus Henderson Group plc, verwaltet.

Der Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc hat eine Vergütungspolitik eingeführt, nach deren Leitprinzipien unter anderem sichergestellt werden muss, dass die Vergütung der Mitarbeiter einem soliden und effektiven Risikomanagement entspricht und dieses unterstützt und keine Risikobereitschaft fördert, die mit den Risikoprofilen, den Regeln oder der Satzung der jeweiligen AFM und der von ihnen verwalteten Fonds unvereinbar ist. Diese Politik gilt für Henderson Global Investors und die Henderson Horizon-Fonds.

Weitere Informationen zur Vergütungspolitik der Janus Henderson Group plc finden Sie im Jahresbericht und der Bilanz der Janus Henderson Group plc.

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung ('000) (2,3)
--	---------------------	------------------------------

Core Credit Fund

Core Credit Fund	833	457
davon		
Feste Vergütung	833	236
Variable Vergütung	821	221
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Core Credit Fund - Code Staff-Mitarbeiter	39	173
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	59
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	114

Emerging Market Corporate Bond Fund

Emerging Market Corporate Bond Fund	833	131
davon		
Feste Vergütung	833	57
Variable Vergütung	821	74
Gewinnbeteiligungen	n. z.	

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung ('000) (2,3)
Emerging Market Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	75
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	12
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	63
Euro Corporate Bond Fund		
Euro Corporate Bond Fund	834	3.785
davon		
Feste Vergütung	834	1.755
Variable Vergütung	822	2.030
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Euro Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	1.633
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	450
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	1.183
Euro High Yield Bond Fund		
Euro High Yield Bond Fund	834	298
davon		
Feste Vergütung	834	127
Variable Vergütung	822	171
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Euro High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	143
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	32
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	111
Global Corporate Bond Fund		
Global Corporate Bond Fund	833	26
davon		
Feste Vergütung	833	13
Variable Vergütung	821	13
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	10
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	3
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	7

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung (‘000) (2,3)
--	---------------------	---------------------------------

Global High Yield Bond Fund

Global High Yield Bond Fund	834	170
davon		
Feste Vergütung	834	66
Variable Vergütung	822	104
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	89
davon		
Geschäftsleitung [4]	23	16
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	16	73

Total Return Bond Fund

Total Return Bond Fund	839	1.676
davon		
Feste Vergütung	839	623
Variable Vergütung	827	1.053
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Total Return Bond – Code Staff-Mitarbeiter	45	1.069
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	127
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	19	942

Asian Dividend Income Fund

Asian Dividend Income Fund	834	513
davon		
Feste Vergütung	834	265
Variable Vergütung	822	248
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Asian Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	294
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	46
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	248

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung (‘000) (2,3)
--	---------------------	---------------------------------

Asian Growth Fund

Asian Growth Fund	834	94
davon		
Feste Vergütung	834	48
Variable Vergütung	822	46
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Asian Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	75
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	4
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	71

Euroland Fund

Euroland Fund	833	2.544
davon		
Feste Vergütung	833	980
Variable Vergütung	821	1.564
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Euroland Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	1.402
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	238
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	1.164

European Growth Fund

Euro Growth Fund	833	148
davon		
Feste Vergütung	833	61
Variable Vergütung	821	87
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Euro Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	82
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	13
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	69

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung (‘000) (2,3)
Japan Opportunities Fund		
Japan Opportunities Fund	835	50
davon		
Feste Vergütung	835	24
Variable Vergütung	823	26
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Japan Opportunities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	41	47
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	15	46
Pan European Dividend Income Fund		
Pan European Dividend Income Fund	833	8
davon		
Feste Vergütung	833	3
Variable Vergütung	821	5
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Pan European Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	4
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	3
Pan European Equity Fund		
Pan European Equity Fund	834	5.087
davon		
Feste Vergütung	834	2.268
Variable Vergütung	822	2.819
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Pan European Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	2.343
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	573
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	1.770

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung ('000) (2,3)
--	---------------------	------------------------------

US Growth Fund

US Growth Fund	835	172
davon		
Feste Vergütung	835	94
Variable Vergütung	823	78
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
US Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	41	150
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	4
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	15	146

Asia-Pacific Property Equities Fund

Asia-Pacific Property Equities Fund	833	453
davon		
Feste Vergütung	833	223
Variable Vergütung	821	230
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Asia-Pacific Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	220
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	49
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	171

China Fund

China Fund	834	279
davon		
Feste Vergütung	834	127
Variable Vergütung	822	152
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
China Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	182
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	20
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	162

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung ('000) (2,3)
--	---------------------	------------------------------

Global Equity Income Fund

Global Equity Income Fund	834	24
davon		
Feste Vergütung	834	7
Variable Vergütung	822	17
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Equity Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	15
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	2
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	13

Global Multi-Asset Fund

Global Multi-Asset Fund	833	128
davon		
Feste Vergütung	833	53
Variable Vergütung	821	75
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Multi-Asset Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	63
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	14
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	49

Global Natural Resources Fund

Global Natural Resources Fund	835	33
davon		
Feste Vergütung	835	15
Variable Vergütung	823	18
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Natural Resources Fund – Code Staff-Mitarbeiter	41	28
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	15	27

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung (‘000) (2,3)
--	---------------------	---------------------------------

Global Property Equities Fund

Global Property Equities Fund	834	1.032
davon		
Feste Vergütung	834	411
Variable Vergütung	822	621
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	685
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	72
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	613

Global Technology Fund

Global Technology Fund	834	2.915
davon		
Feste Vergütung	834	1.408
Variable Vergütung	822	1.507
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Global Technology Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	1.259
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	346
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	913

Japanese Smaller Companies Fund

Japanese Smaller Companies Fund	833	117
davon		
Feste Vergütung	833	44
Variable Vergütung	821	73
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Japanese Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	80
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	7
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	73

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung (‘000) (2,3)
--	---------------------	---------------------------------

Pan European Alpha Fund

Pan European Alpha Fund	833	2.246
davon		
Feste Vergütung	833	674
Variable Vergütung	821	1.572
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Pan European Alpha Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	1.340
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	190
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	1.150

Pan European Property Equities Fund

Pan European Property Equities Fund	833	625
davon		
Feste Vergütung	833	249
Variable Vergütung	821	376
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Pan European Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	39	363
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	55
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	13	308

Pan European Smaller Companies Fund

Pan European Smaller Companies Fund	834	885
davon		
Feste Vergütung	834	377
Variable Vergütung	822	508
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
Pan European Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	494
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	82
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	412

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Summe Vergütung ('000) (2,3)
World Select Fund		
World Select Fund	834	21
davon		
Feste Vergütung	834	8
Variable Vergütung	822	13
Gewinnbeteiligungen	n. z.	
World Select Fund – Code Staff-Mitarbeiter	40	19
davon		
Geschäftsleitung [4]	26	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter [5]	14	18

Die Angaben zur Gesamtvergütung lauten auf die Fondswährung.

1. Dies ist die tatsächliche Anzahl der Mitarbeiter, die vollständig oder teilweise mit den Aktivitäten der Fondspalette von Henderson Horizon befasst sind – es wurde kein Versuch unternommen, die speziell für die Arbeit in Bezug auf die Henderson Horizon-Fonds aufgewendete Zeit festzustellen, da diese Daten im Rahmen der normalen Prozesse der Gesellschaft nicht erfasst werden.
2. Bitte beachten Sie: Aufgrund der Mitarbeiterstruktur und -ausstattung der Janus Henderson Group plc können die in dieser Tabelle genannten Mitarbeiter auch Dienstleistungen für andere Gesellschaften der Janus Henderson Group plc erbringen.
3. Die offengelegte Vergütung bezieht sich nur auf die Erbringung von Dienstleistungen für die einzelnen Fonds im Geschäftsjahr, nicht auf die Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr – zu diesem Zweck wurde die Vergütung zwischen der Erbringung von Dienstleistungen für die Fonds und für andere Unternehmen der Henderson-Gruppe wie folgt aufgeteilt:
 - in Bezug auf gebührenbasierte Leistungsanreize: 100 % der direkt zugewiesenen leistungsbezogenen Gebühren, die innerhalb der einzelnen Fonds generiert wurden;
 - in Bezug auf feste Vergütungen und jährliche/langfristige Leistungsprämien:
 - wenn die feste Vergütung direkt zugerechnet werden kann (beispielsweise Gebühren für Verwaltungsratsmitglieder von Horizon): 100 % dieser Gebühren;
 - für Fondsmanager: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM des von dem betreffenden Fondsmanager verwalteten Fonds (als Prozentsatz des gesamten von dieser Person verwalteten Vermögens).
 - für andere Mitarbeiter: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM des Fonds (als Prozentsatz des gesamten von der Janus Henderson Group plc verwalteten Vermögens).
4. Zur Geschäftsleitung gehören das Executive Committee von Henderson und die anderen Mitglieder des Konzernvorstands sowie der Verwaltungsrat von Henderson Horizon.
5. Zu den anderen Code Staff-Mitarbeitern gehören alle anderen oben nicht erfassten OGAW Code Staff-Mitarbeiter, einschließlich Fondsmanagern, die Vermögen innerhalb der Fonds verwalten.

Hinweis: Am 31. Mai 2017 wurde die Henderson Group plc mit Janus Capital zur Janus Henderson Group plc verschmolzen. Die für die Offenlegung der Vergütung verwendeten Angaben zum verwalteten Vermögen, Mitarbeitern und Vergütungskennzahlen beziehen sich vornehmlich auf die Henderson Group plc vor der Verschmelzung, da die konsolidierten Konzerndaten erst ab dem 31. Mai 2017 vorliegen.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Épargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 30. Juni 2017
Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	88,03 %
Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	98,46 %
Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	88,51 %
Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	88,66 %

Der Verwaltungsrat hat die Anteilshaber über den Entzug des PEA-zulässigen Status des Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund zum Ende des letzten Quartals 2016 benachrichtigt.

Allgemeine Informationen

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

Der Fonds bietet Anlegern eine unkomplizierte und kosteneffiziente Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen seiner Fondspalette stehen Anlegern sechszwanzig Fonds, davon neunzehn Aktien- und sieben Rentenfonds, zur Verfügung.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Vertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter der Telefonnummer +352 2696 2050 wenden oder die Website des Fonds besuchen: www.jaunshenderson.com/horizon.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung darstellen und Kontogebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland. Für den Henderson Horizon Fund – Core Credit Fund ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden; Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches vertrieben werden (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).

Janus Henderson
INVESTORS

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnr. 906355) (gegründet und registriert in England und Wales mit eingetragenem Sitz in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE und autorisiert und unter Aufsicht durch die Financial Conduct Authority) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen. Exemplare des Fondsprospektes, der Wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Henderson Global Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; Repräsentant in Singapur: Henderson Global Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; schweizerischer Repräsentant und schweizerische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

H030428/0717